

KREDYT INKASO SA **10** *lat*
GRUPA KAPITAŁOWA



RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2011/12

SPIS TREŚCI

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	15
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	17
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	18
1.1. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
1.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI	20
1.4. MODEL BIZNESU	21
1.5. OTOCZENIE RYNKOWE	22
1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	22
1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych	23
1.5.3. Rynek usług prawnych w Polsce	24
1.5.4. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora	25
1.6. OBSZAR DZIAŁANIA.....	26
1.7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	26
1.8. REGULACJE PRAWNE.....	27
1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej	27
1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego	28
1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną	28
1.8.4. Regulacje podatkowe.....	29
1.8.5. Inne	29
1.9. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	30
1.10. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	30
1.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO	30
1.12. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	30
1.13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	30
Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie	30
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	32
2.1.1. Skonsolidowany bilans	32
2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	32
2.2. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	33
2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	34
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	35
2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.....	35
2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności	35
2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności	35
2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć.....	36
2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności	36
2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności	36
2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii	37
2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnymi – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami.....	37

2.4.9.	Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej	37
2.4.10.	Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa.....	38
2.4.11.	Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	38
2.4.12.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	38
2.4.13.	Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym.....	39
2.4.14.	Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	39
2.4.15.	Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.....	39
2.4.16.	Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.....	40
2.4.17.	Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników	40
2.4.18.	Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu	41
2.4.19.	Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu... ..	41
2.4.20.	Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej.....	42
2.4.21.	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	42
2.4.22.	Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi.....	42
III.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	44
3.1.	ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	44
3.1.1.	Emisje akcji	44
3.1.2.	Działalność operacyjna	44
3.1.3.	Inwestycje	44
3.1.4.	Finansowanie	44
3.2.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	45
3.3.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	45
3.4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU	45
3.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	45
3.6.	ZACIĄGNIĘTE KREDYTY	46
3.7.	UDZIELONE POŻYCZKI.....	46
3.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	46
3.9.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	46
3.10.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	47
3.10.1.	Cele krótkoterminowe	47
3.10.2.	Cele średnioterminowe	47
3.10.3.	Cele długoterminowe	48
3.10.4.	Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	48
3.10.5.	Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	48
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	48
3.11.1.	Postępowania sądowe i egzekucyjne	48
3.11.2.	Postępowania podatkowe.....	49
IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	50
4.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA GRUPA, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE GRUPA MOGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB	

	WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ GRUPĘ PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO.	50
4.2.	W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.	50
4.2.1.	<i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i>	50
4.2.2.	<i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i>	51
4.2.3.	<i>Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych</i>	51
4.2.4.	<i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i>	51
4.3.	GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	52
4.4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	53
4.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	55
4.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	55
4.7.	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	55
4.7.1.	<i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i>	55
4.7.2.	<i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i>	56
4.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	56
4.8.1.	<i>Zarząd</i>	56
4.8.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	57
4.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI	57
4.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA	58
4.10.1.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i>	58
4.10.2.	<i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i>	60
4.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW	62
4.11.1.	<i>Zarząd</i>	62
4.11.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	63
4.11.3.	<i>Komitet audytu</i>	67
4.11.4.	<i>Zmiany we władzach Spółki</i>	67
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE	69
5.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU	69
5.2.	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	69
5.2.1.	<i>Wynagrodzenia Zarządu</i>	69
5.2.2.	<i>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</i>	70
5.2.3.	<i>Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym</i>	70

5.2.4.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego	70
5.3.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.....	70
5.3.1.	Program Motywacyjny.....	70
5.4.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	71
5.5.	UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	71
5.6.	POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB.....	72
5.7.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	72
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.		73
SKONSOLIDOWANY BILANS		74
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....		76
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		77
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....		79
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE		81
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		84
1.	INFORMACJE OGÓLNE	84
1.1.	Informacje o jednostce dominującej.....	84
1.2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	84
1.3.	Informacja o Grupie Kapitałowej	84
1.4.	Zatwierdzenie do publikacji	86
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	86
2.1.	Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	86
2.2.	Zmiany standardów lub interpretacji.....	86
2.3.	Istotne elementy polityki rachunkowości.....	87
2.3.1.	Konsolidacja.....	87
2.3.2.	Transakcje w walutach obcych	88
2.3.3.	Segmenty operacyjne.....	88
2.3.4.	Wartości niematerialne	89
2.3.5.	Rzeczowe aktywa trwałe	89
2.3.6.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	90
2.3.7.	Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	90
2.3.8.	Należności krótkoterminowe	90
2.3.9.	Wierzytelności nabyte.....	91
2.3.10.	Środki pieniężne	91
2.3.11.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	91
2.3.12.	Kapitał akcyjny	91
2.3.13.	Kapitał zapasowy (agio).....	91
2.3.14.	Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	91
2.3.15.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	91
2.3.16.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92
2.3.17.	Pozostałe rezerwy	92
2.3.18.	Zobowiązania	92
2.3.19.	Inne rozliczenia międzyokresowe	92
2.3.20.	Przychody	92

2.3.21.	Koszt własny przychodów	92
2.3.22.	Koszty ogólnego zarządu.....	93
2.3.23.	Pozostałe koszty działalności podstawowej.....	93
2.3.24.	Podatek dochodowy.....	93
2.3.25.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	93
3.	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	93
4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI.....	93
5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	94
6.	INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	94
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU		96
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	96
8.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	99
9.	KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE.....	101
10.	AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	101
11.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	102
12.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	103
13.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU	103
14.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	103
15.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE	104
16.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	104
17.	INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	105
18.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	105
19.	KAPITAŁ WŁASNY	105
20.	REZERWY	106
21.	REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	106
22.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	107
23.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU.....	108
24.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG.....	108
25.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE.....	108
26.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	109
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....		110
27.	PRZYCHODY NETTO	110
28.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	110
29.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....	111
30.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	111
31.	PODATEK DOCHODOWY	112
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		114
32.	INFORMACJE DODATKOWE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	114
INSTRUMENTY FINANSOWE		115
33.	INSTRUMENTY FINANSOWE	115
33.1.	Instrumenty finansowe	115
33.2.	Sposób wyceny instrumentów finansowych	115
33.3.	Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju.....	116
34.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	116

34.1.	Ryzyko kredytowe	116
34.2.	Ryzyko płynności	123
34.3.	Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej	123
34.4.	Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP	124
34.5.	Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe	125
34.6.	Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny	125
35.	KOSZT KAPITAŁU	125
AKCJE I AKCJONARIAT		126
36.	AKCJE I AKCJONARIAT	126
36.1.	Struktura akcjonariatu	126
36.2.	Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	126
36.3.	Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku	126
37.	LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	128
38.	WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	128
39.	DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY	129
40.	POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	129
40.1.	Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	129
40.2.	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej	129
40.3.	Informacja o nabyciu akcji własnych	129
40.4.	Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A.	129
40.5.	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.	129
POZOSTAŁE UJAWNIECIA		130
41.	WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	130
41.1.	Zmiany we władzach Spółki	130
41.2.	Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki	130
41.3.	Wynagradzanie	130
41.4.	Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	130
41.5.	Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	130
41.6.	Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób	130
41.7.	Transakcje z kluczowym personelem	130
42.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	131
43.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	132
	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	132
44.	WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW	132
45.	EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	132
46.	ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY	133
47.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	133
48.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	133
49.	INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	134
50.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU GRUPY KAPITAŁOWEJ	134

51.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM KREDYT INKASO S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	134
52.	KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	135
53.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI	135
54.	ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	135
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....		137
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.....		139
I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	140
1.1.	PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI	140
1.2.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	140
1.3.	OPIS DZIAŁALNOŚCI	140
1.4.	MODEL BIZNESU	141
1.5.	OTOCZENIE RYNKOWE	142
1.5.1.	<i>Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.</i>	<i>142</i>
1.5.2.	<i>Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych</i>	<i>143</i>
1.5.3.	<i>Podmioty działające w branży</i>	<i>143</i>
1.5.4.	<i>Wielkość sektora w I półroczu roku obrotowego 2010/11</i>	<i>143</i>
1.5.5.	<i>Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora</i>	<i>144</i>
1.6.	OBSZAR DZIAŁANIA.....	145
1.7.	INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	145
1.8.	REGULACJE PRAWNE.....	145
1.8.1.	<i>Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.</i>	<i>145</i>
1.8.2.	<i>Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego</i>	<i>145</i>
1.8.3.	<i>Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną</i>	<i>146</i>
1.8.4.	<i>Regulacje podatkowe.....</i>	<i>147</i>
1.8.5.	<i>Inne</i>	<i>147</i>
1.9.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA KREDYT INKASO S.A.	147
1.10.	INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	147
1.11.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	148
1.12.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	148
1.13.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE.....	148
	<i>Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie.....</i>	<i>148</i>
II.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI	149
2.1.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	149
	<i>Bilans.....</i>	<i>149</i>
	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</i>	<i>149</i>
2.2.	RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	149
2.3.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	150
2.4.	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	150
2.4.1.	<i>Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.....</i>	<i>150</i>
2.4.2.	<i>Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności</i>	<i>150</i>
2.4.3.	<i>Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności</i>	<i>151</i>

2.4.4.	Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć.....	151
2.4.5.	Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.....	151
2.4.6.	Ryzyko przestoju w działalności.....	152
2.4.7.	Ryzyko związane z rozwojem technologii.....	152
2.4.8.	Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnymi – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami.....	152
2.4.9.	Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej.....	153
2.4.10.	Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM.....	153
2.4.11.	Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności.....	153
2.4.12.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	154
2.4.13.	Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym.....	154
2.4.14.	Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych.....	154
2.4.15.	Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.....	155
2.4.16.	Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.....	155
2.4.17.	Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników.....	156
2.4.18.	Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.....	156
2.4.19.	Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu.....	157
2.4.20.	Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej.....	157
2.4.21.	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	157
2.4.22.	Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi.....	157
III.	DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.	159
3.1.	ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	159
3.1.1.	Emisje akcji.....	159
3.1.2.	Działalność operacyjna.....	159
3.1.3.	Inwestycje.....	159
3.1.4.	Finansowanie.....	159
3.2.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI.....	160
3.3.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.	160
3.4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A., KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU.....	160
3.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	160
3.6.	ZACIĄGNIĘTE KREDYTY.....	161
3.7.	UDZIELONE POŻYCZKI.....	161
3.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	161
3.9.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	161
3.10.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KREDYT INKASO S.A.	162
3.10.1.	Cele krótkoterminowe.....	162
3.10.2.	Cele średnioterminowe.....	162
3.10.3.	Cele długoterminowe.....	162
3.10.4.	Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.	163
3.10.5.	Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.	163
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	163
	Postępowania sądowe i egzekucyjne.....	163
	Postępowania podatkowe.....	163

IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	164
4.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE SPÓŁKA MOGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO.	164
4.2.	W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	164
4.2.1.	<i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i>	164
4.2.2.	<i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i>	165
4.2.3.	<i>Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych</i>	165
4.2.4.	<i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i>	165
4.3.	GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	166
4.4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	167
4.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	169
4.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	169
4.7.	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	169
4.7.1.	<i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i>	169
4.7.2.	<i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i>	170
4.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	170
4.8.1.	<i>Zarząd</i>	170
4.8.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	171
4.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.....	171
4.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA	172
4.10.1.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i>	172
4.10.2.	<i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i>	174
4.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	176
4.11.1.	<i>Zarząd</i>	176
4.11.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	177
4.11.3.	<i>Komitet audytu</i>	181
4.11.4.	<i>Zmiany we władzach Spółki</i>	181
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE	182
5.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU	182

5.2.	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	182
5.2.1.	<i>Wynagrodzenia Zarządu</i>	182
5.2.2.	<i>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</i>	183
5.2.3.	<i>Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym</i>	183
5.2.4.	<i>Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego</i>	183
5.3.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.....	184
5.3.1.	<i>Program Motywacyjny.....</i>	184
5.4.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	184
5.5.	UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	184
5.6.	POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB.....	185
5.7.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	185
5.7.1.	<i>Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa</i>	185
5.7.2.	<i>Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme</i>	186
5.7.3.	<i>Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</i>	186
5.7.4.	<i>KI Nieruchomości Sp. z o.o.</i>	186
5.7.5.	<i>Kancelaria Forum S.A.</i>	186
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.		187
BILANS		188
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH		190
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		191
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		193
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE		195
DODATKOWE INFORMACJE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....		198
1.	INFORMACJE OGÓLNE	198
1.1.	<i>Informacje o Kredyt Inkaso S.A.</i>	198
1.2.	<i>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej</i>	199
1.3.	<i>Zatwierdzenie do publikacji</i>	199
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	199
2.1	<i>Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego</i>	199
2.2	<i>Zmiany standardów lub interpretacji.....</i>	199
2.3	<i>Istotne elementy polityki rachunkowości.....</i>	200
2.3.1.	<i>Transakcje w walutach obcych</i>	200
2.3.2.	<i>Wartości niematerialne</i>	200
2.3.3.	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	201
2.3.4.	<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....</i>	202
2.3.5.	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i>	202
2.3.6.	<i>Należności krótkoterminowe</i>	202
2.3.7.	<i>Wierzytelności nabyte.....</i>	202
2.3.8.	<i>Środki pieniężne</i>	202
2.3.9.	<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....</i>	202
2.3.10.	<i>Kapitał akcyjny</i>	203
2.3.11.	<i>Kapitał zapasowy (agio).....</i>	203
2.3.12.	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	203

2.3.13.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	203
2.3.14.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	203
2.3.15.	Pozostałe rezerwy	203
2.3.16.	Zobowiązania	203
2.3.17.	Inne rozliczenia międzyokresowe	204
2.3.18.	Przychody	204
2.3.19.	Koszt własny przychodów	204
2.3.20.	Koszty ogólnego zarządu	204
2.3.21.	Pozostałe koszty działalności podstawowej	204
2.3.22.	Podatek dochodowy	204
2.3.23.	Rachunek przepływów pieniężnych	204
3.	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	205
4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	205
5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	205
6.	INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU	205
NOTY DO BILANSU		205
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	206
8.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	208
9.	KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	210
9.1.	Inwestycje w jednostkach zależnych	210
10.	AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	210
11.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	211
12.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	211
13.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	212
14.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	212
15.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE	213
16.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	213
17.	INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	214
18.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	214
19.	KAPITAŁ WŁASNY	214
20.	REZERWY	215
21.	REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	215
22.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	216
23.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	216
24.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	217
25.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	217
26.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	218
NOTY DO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH		219
27.	PRZYCHODY NETTO	219
28.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	219
29.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	220
30.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	220
31.	PODATEK DOCHODOWY	221
NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		223
32.	INFORMACJE DODATKOWE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	223

INSTRUMENTY FINANSOWE	224
33. INSTRUMENTY FINANSOWE	224
33.1. <i>Instrumenty finansowe</i>	224
33.2. <i>Sposób wyceny instrumentów finansowych</i>	224
33.3. <i>Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju</i>	225
34. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	225
34.1. <i>Ryzyko kredytowe</i>	225
34.2. <i>Ryzyko płynności</i>	231
34.3. <i>Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej</i>	232
34.4. <i>Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP</i>	233
34.5. <i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe</i>	233
34.6. <i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny</i>	233
35. KOSZT KAPITAŁU	233
AKCJE I AKCJONARIAT	235
36. AKCJE I AKCJONARIAT	235
36.1. <i>Struktura akcjonariatu</i>	235
36.2. <i>Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym</i>	235
36.3. <i>Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku</i>	235
37. LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	237
38. WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	237
39. DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY	237
40. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	238
40.1. <i>Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy</i>	238
40.2. <i>Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki</i>	238
40.3. <i>Informacja o nabyciu akcji własnych</i>	238
40.4. <i>Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki</i>	238
40.5. <i>Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki</i>	238
POZOSTAŁE UJAWNIECIA	239
41. WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	239
41.1. <i>Zmiany we władzach Spółki</i>	239
41.2. <i>Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki</i>	239
41.3. <i>Wynagradzanie</i>	239
41.4. <i>Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia</i>	239
41.5. <i>Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy</i>	239
41.6. <i>Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób</i>	239
41.7. <i>Transakcje z kluczowym personelem</i>	239
42. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	239
43. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	239
<i>Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe</i>	239
44. WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW	240
45. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	240
46. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY	240

47.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	241
48.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	241
49.	INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	242
50.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU SPÓŁKI ...	242
51.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ.....	242
52.	KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	242
53.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI	243
54.	ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE.....	243

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 264	19 559	5 218	4 865
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 395	5 622	2 551	1 398
III. Zysk (strata) brutto	7 035	3 318	1 726	825
IV. Zysk (strata) netto	6 715	2 965	1 648	751
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,53	0,54	0,13	0,13
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,53	0,52	0,13	0,13
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 195	-4 854	-539	-1 207
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 976	-275	-3 184	-68
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	99 144	6 621	24 331	1 647
X. Przepływy pieniężne netto, razem	83 973	1492	20 607	371
Z BILANSU NA DZIEŃ	30.09.2011	31.03.2011	30.09.2011	31.03.2011
XI. Aktywa razem	368 324	268 800	83 497	67 001
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	115 402	55 297	26 161	13 783
XIII. Zobowiązania długoterminowe	86 132	16 852	19 526	4 201
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	29 270	38 379	6 635	9 566
XV. Kapitał własny	252 717	213 503	57 290	53 217
XVI. Kapitał zakładowy	12 937	9 169	2 933	2 285
XVII. Liczba akcji (tys.)	12 937	9 169	2 933	9 169
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	19,54	23,29	4,43	5,8
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	19,54	16,5	4,43	4,11
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,45	0,07	0,11
XXI. Rozwodniona zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,32	0,07	0,08



Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku ta średnia wynosi 4,0749 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku 4,0206 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 30 września 2011 roku kurs 4,4411 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2011 kurs 4,0119 PLN/EUR.



Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Warszawie

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2011/12
(okres od 01.04.2011 do 30.09.2011)**

Warszawa, listopad 2011 roku

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39A.

Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w spółkę akcyjną. Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. k. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 kwietnia 2001 roku.

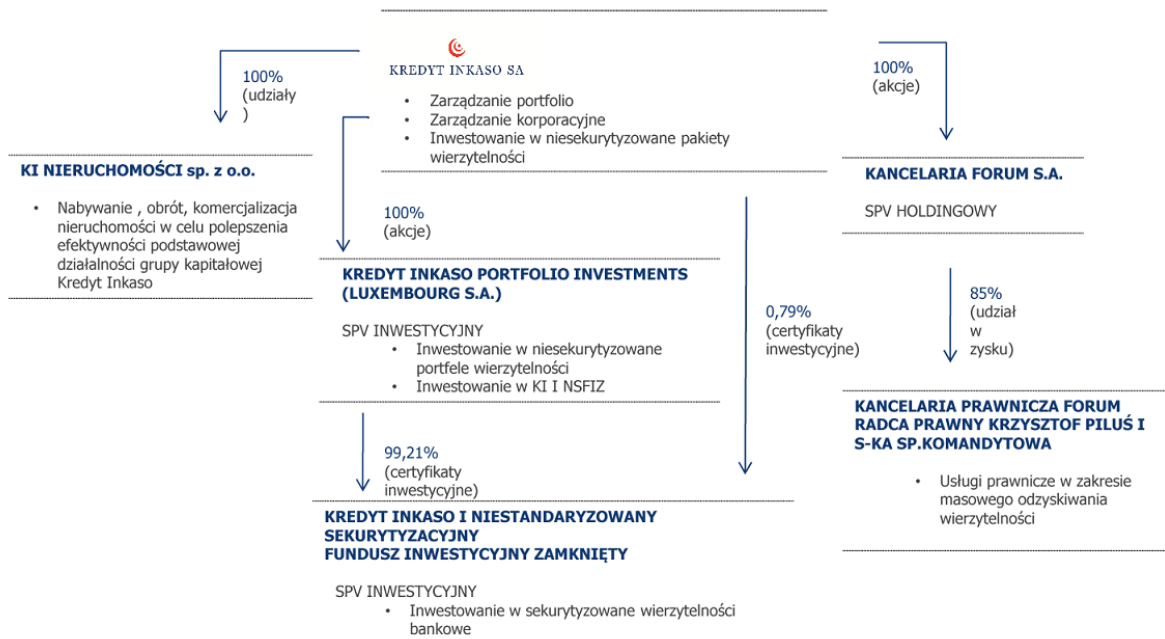
Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski i Luksemburga.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. tworzą następujące podmioty:

- Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, podmiot dominujący,
- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu („Kredyt Inkaso Luksemburg”), L-2557 Luksembourg, 18, rue Robert Stumper, występujący jako podmiot zależny,
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, („Kredyt Inkaso I NSFIZ”), ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- Kancelaria Forum S.A., z siedzibą w Zamościu, ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość, występujący jako podmiot zależny,
- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, („KP Forum”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- KI Nieruchomości Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny.

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną oraz zmiany w strukturze Grupy zostały przedstawione w punkcie 1.3 do Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 kwietnia 2011 do 30 września 2011 roku.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.:



1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, z której to działalności uzyskujemy zdecydowaną większość przychodów oraz działalność prawnicza.

Ujęcie w Polskiej Klasyfikacji Działalności przedmiotu działalności poszczególnych podmiotów Grupy Kapitałowej:

Jednostka	Klasyfikacja PKD	Przedmiot działalności
Kredyt Inkaso S.A.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.	Zarządzanie portfolio, zarządzanie korporacyjne, inwestowanie w niesekurytyzowane portfele wierzytelności.
Kredyt Inkaso Luxemburg	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso I NSFIZ	64.30.Z Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych.	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
KP Forum	69.10.Z Działalność prawnicza.	Działalność prawnicza.
Kancelaria Forum S.A.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.	Działalność holdingowa.
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.	Przyszła działalność to nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach.

1.3. Opis działalności

Głównym przedmiotem naszej działalności jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodzenie zapłaty od dłużników we własnym zakresie, przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Nabycie wierzytelności na własny rachunek i ryzyko stanowi ważny element działalności Spółki, ponieważ posiadając tytuł własności do wierzytelności możemy samodzielnie wybierać najbardziej korzystny wariant dochodzenia zapłaty.

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2011/12 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (95,39%), przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (3,97%) oraz przychody z działalności prawniczej (0,25%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych.

1.4. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

- ✓ odzyskiwanie kosztów dochodzenia zwrotu należności
- ✓ minimalizacja kosztów operacyjnych i stałych poprzez szeroki outsourcing
- ✓ powiązanie kosztów zmiennych z przychodami - outsourcing obsługi prawnej
- ✓ dedykowany, zbudowany przez Kredyt Inkaso S.A., system informatyczny - standaryzacja i automatyzacja działań prawnych
- ✓ zabezpieczenie przed roszczeniami - pełna legalność działań dzięki wykorzystaniu procedur prawnych
- ✓ 10-letnie doświadczenie w branży wierzytelności
- ✓ większe możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na status spółki publicznej
- ✓ posiadanie pełnej gamy wehikułów prawnych umożliwiających zakupy na całym rynku

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami, w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych. Specjalizujemy się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek. Model biznesu Grupy oparty jest na pełnym outsourcingu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym podmiotom z Grupy oraz zewnętrznym. Szczególnie istotna jest ścisła współpraca w zakresie działań prawnych z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa, w której Grupa Kapitałowa posiada 85% udziału w zysku. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy - podejmuje wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności kupowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. Model ten umożliwia zgodne z prawem nabycie roszczenia wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Egzekucja

komornicza należności może być prowadzona przez co najmniej 10 lat po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez możliwości podniesienia zarzutu przedawnienia.

Przez lata współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM stworzyliśmy efektywny model prowadzenia postępowań, który, wraz z dedykowanym systemem informatycznym gwarantującym pełną standaryzację i automatyzację działań, pozwala na eliminację kosztów stałych, takich jak call-center, rozbudowany mailing-room czy sieć windykatorów terenowych. Outsourcing obsługi prawnej i czynności operacyjnych znacząco wpływa na wysoką efektywność działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. Współpraca z Kancelarią opiera się na zasadzie powiązania kosztów obsługi z generowanymi przez nią przychodami - co oznacza, że ponoszone koszty są proporcjonalne do przychodów.

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

10-letnie doświadczenie w branży

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne oraz z sektora bankowego, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 4,4 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 0. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

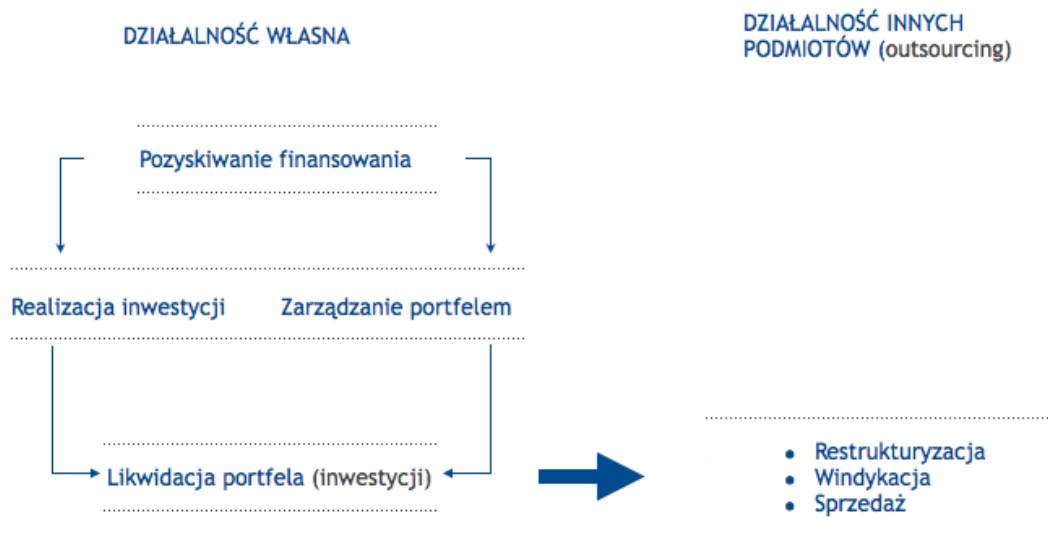
Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci T-Mobile (dawniej: ERA). Na przestrzeni 10 lat obie firmy zawarły umowy cesji około 30 pakietów wierzytelności. Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni oraz wiodące banki. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone około 390 tysiącami spraw.

dywersyfikacja portfela wierzytelności: brak koncentracji ryzyka

Obecnie w coraz większym stopniu jesteśmy zainteresowani uczestnictwem w transakcjach nabycia pakietów wierzytelności z sektora bankowego. Od ponad roku aktywnie uczestniczymy w organizowanych

przetargach na oferowane przez banki pakiety wierzytelności uzyskując wiedzę i doświadczenie o parametrach przeprowadzanych transakcji. W zeszłym roku stworzyliśmy strukturę z funduszem sekurytyzacyjnym prawa polskiego i sekurytyzacyjną spółką prawa luksemburskiego aby móc w pełni uczestniczyć w przetargach organizowanych przez banki (częsty wymóg nabycia wierzytelności przez fundusz sekurytyzacyjny).

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



1.5. Otoczenie rynkowe

1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Prowadzimy działalność w dwóch branżach:

1. zarządzanie wierzytelnościami.

Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

- prewencyjne zarządzanie wierzytelnościami i monitoring płatności,
- windykacja należności przeterminowanych na zlecenie (w tym także na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych),
- obrót wierzytelnościami przeterminowanymi i windykacja na własny rachunek nabywcy.

2. działalność prawnicza.

Działalność faktoringową oraz inne usługi skupione wokół zarządzania wierzytelnościami nieprzeterminowanymi traktujemy jako odrębną branżę.

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami wyodrębnić należy rynek hurtowy (pakiety wierzytelności z usług powszechnych) oraz detaliczny (pojedyncze sprawy). Oba te rynki mogą być wewnętrznie bardzo zróżnicowane tak ilościowo jak i przedmiotowo. Pakiety wierzytelności mogą obejmować od kilkudziesięciu spraw do kilkudziesięciu tysięcy, a wartość pojedynczej wierzytelności może się wahać od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy PLN. Sprawami pojedynczymi lub pakietami o małej łącznej wartości zainteresowane są zazwyczaj nieduże podmioty działające lokalnie. Organizacje o większych zasobach, zdolne nabywać i obsługiwać pakiety o znacznej wartości, działają zwykle wyłącznie na rynku hurtowym.

Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku do chwili obecnej prowadzi działalność wyłącznie w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (rynek hurtowy), nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych dochodząc ich zapłaty na własny rachunek. W zeszłym roku Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz Kredyt Inkaso Luksemburg, będące jednostkami zależnymi, rozpoczęły obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych z sektora bankowego. Należymy do pionierów prowadzenia w Polsce biznesu o takim modelu. Korzystamy obecnie z przewagi konkurencyjnej na tym rynku, jaką daje ścisła specjalizacja i uzyskane doświadczenie.

Działalność prawniczą w Grupie prowadzi KP Forum. Podstawą jej działalności jest reprezentowanie spółek Grupy w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym. KP Forum jako pełnomocnik procesowy występuje do sądu o wydanie nakazu zapłaty który umożliwia przeprowadzenie skutecznej egzekucji komorniczej. KP Forum reprezentuje również spółki Grupy Kapitałowej w postępowaniach egzekucyjnych prowadzonych wobec dłużników. KP Forum świadczy również usługi podmiotom zewnętrznym w zakresie doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych. Działalność ta obecnie, z ekonomicznego punktu widzenia, ma charakter marginalny. Rozwijana od 10 lat specjalizacja w zakresie obsługi hurtowych ilości spraw windykacyjnych umożliwia sprawne wszczynanie i skuteczną obsługę nawet kilkudziesięciu tysięcy nowych spraw miesięcznie. Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piłus i spółka spółka komandytowa korzysta obecnie w bardzo dużym zakresie z Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) i jest w Polsce prekursorem wykorzystywania tego typu postępowania.

1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

Przedsiębiorstwa prowadzące działalność w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych oferują podmiotom świadczącym takie usługi możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę. Transakcje mają charakter hurtowy - wierzytelności sprzedawane są całymi pakietami. Celem nabycia wierzytelności jest jego likwidacja (wygenerowanie spłat dłużników) we własnym zakresie. Rzadziej dochodzi do dalszej odsprzedaży wierzytelności.

Dzięki istnieniu możliwości sprzedaży należności trudnych do odzyskania przedsiębiorstwa świadczące usługi powszechne zyskują pewność odzyskania przynajmniej części należności (kwoty zapłaconej przez nabywcę). Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w egzekwowaniu zobowiązań dłużników powinno motywować ich do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym.

Zbycie wierzytelności pozwala pierwotnemu dłużnikowi szybko uzyskać środki finansowe, które może wykorzystać do prowadzenia swojej podstawowej działalności. Możliwość usunięcia z bilansu wierzytelności nieregularnych ma szczególne znaczenie dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów i tworzenia rezerw na należności zagrożone. Ponadto zbycie wierzytelności trudnych pozwala na osiągnięcie korzystnych efektów podatkowych.

Wraz ze sprzedażą wierzytelności następuje jednocześnie przeniesienie na nabywcę ryzyka kredytowego. Podmiot, który świadomie prowadzi politykę sprzedaży należności przeterminowanych, nie musi utrzymywać własnych struktur windykacyjnych oraz samodzielnie prowadzić postępowań sądowych i egzekucyjnych. Niektóre przedsiębiorstwa dochodzą też do wniosku, że prowadzenie przez nie windykacji mogłoby niekorzystnie wpłynąć na ich wizerunek, co również motywuje do dokonania sprzedaży wierzytelności (zwykle wtedy pod uwagę brana jest wiarygodność nabywcy, przestrzeganie przez niego prawa i dobrych praktyk, co uważamy za naszą mocną stronę).

Naturalnymi sprzedawcami pakietów wierzytelności są wszystkie podmioty świadczące usługi powszechne (finansowe i niefinansowe), za które płatność dokonywana jest z opóźnieniem (w formie rat, wystawianych okresowo rachunków itp.). Dwie największe grupy zbywców wierzytelności to branża finansowa (głównie niespłacone kredyty) oraz branża telekomunikacyjna (nieopłacone rachunki za usługi oraz kary za przedterminowo zerwane przez klienta umowy), ale krąg potencjalnych kontrahentów w transakcjach cesji wierzytelności jest znacznie szerszy.

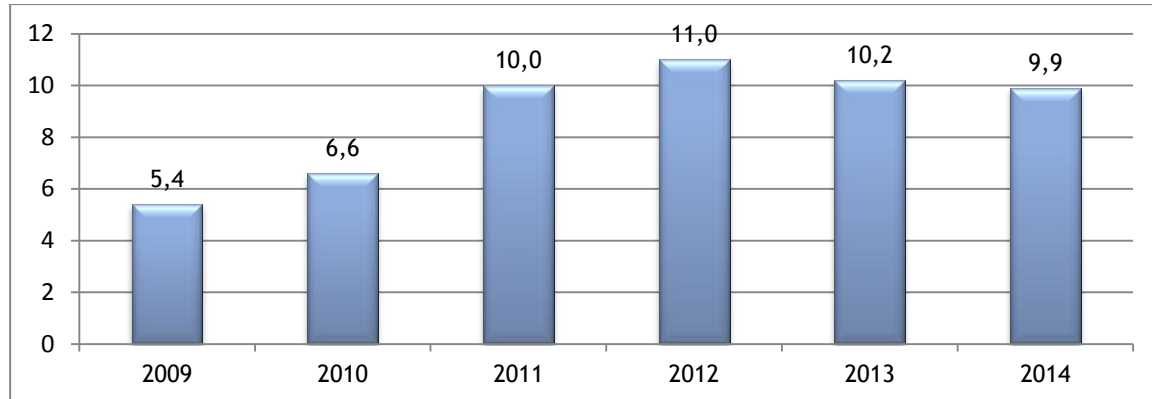
Podmioty działające w branży

W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. W Polsce działa kilkaset małych i średnich firm windykacyjnych oraz kilkanaście dużych podmiotów z czego tylko kilka z nich ma znaczący udział w rynku. Podmiotami konkurencyjnymi wobec Kredytu Inkaso S.A. są firmy, których istotny element działalności wiąże się z obrotem wierzytelnościami masowymi. Są to przede wszystkim Grupa Ultimo, Grupa Kruk, Grupa PRESCO, Best S.A., Fast Finance S.A., EGB Investments S.A., GPM Vindexus S.A.

Wielkość sektora w I półroczu roku obrotowego 2011/12

Według raportu opublikowanego w październiku 2010 roku przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (http://www.ibnrg.edu.pl/index.php/pl/wydarzenia/2010/raport_ibnrg_o_rynku_zarzadzania_wierzitelnosci_ami_w_polsce) rynek pakietów wierzytelności wystawionych do sprzedaży wzrósł o ponad 83% w roku 2014 w stosunku do roku 2009. Z danych opublikowanych przez IBnGR wynika że segment ten wzrósł z 5,4 mld w roku 2009 do 9,9 mld zł w roku 2014 osiągając blisko 45% całości rynku zarządzania wierzytelnościami.

Wielkość rynku pakietów wierzytelności wystawionych do sprzedaży w Polsce w latach 2009-2014 (w mld zł)



Źródło: Szacunek i prognozy IBnGR

Czynnikiem który będzie miał decydujący wpływ na rynek zarządzania wierzytelnościami jest rozwój sektora bankowego który według danych zebranych przez IBnGR generuje około 70% wierzytelności jakie trafiają na rynek w formie zleceń inkaso jak i w formie pakietów do zakupu.

1.5.3. Rynek usług prawnych w Polsce

Większość kancelarii prawnych, radców prawnych, kancelarii prawno-podatkowych świadczy usługi w zakresie odzyskiwania należności w tytule niezapłaconych należności na drodze sądowej. Jednak tylko kilka zdolnych jest (m.in. KP Forum) z uwagi na zasoby organizacyjne, finansowe i know-how, do prowadzenia setek tysięcy spraw jednocześnie.

Jedyną skuteczną i prawnie dozwoloną formą przymusu zapłaty jest uzyskanie sądowego nakazu zapłaty i przeprowadzenie postępowania egzekucyjnego. Wierzyciel może wystąpić do sądu osobiście lub posłużyć się profesjonalnym pełnomocnikiem procesowym którym może być adwokat lub radca prawny.

KP Forum reprezentuje wierzyciela (Kredyt Inkaso SA i inne podmioty z Grupy Kapitałowej) we wszystkich etapach postępowania sądowego i w postępowaniu egzekucyjnym.

Rynek kancelarii świadczących masowe usługi prawne w zakresie dochodzenia wierzytelności

Proces odzyskiwania wierzytelności hurtowych wymaga posiadania technicznych i organizacyjnych możliwości umożliwiających obsługę prawną pakietów zawierających wiele tysięcy spraw. Na przestrzeni 10 lat współpracy z Kredyt Inkaso S.A. stworzony został efektywny model prowadzenia postępowań, który bazuje na dedykowanym systemie informatycznym umożliwiającym pełną automatyzację działań i dostosowanie do baz danych pierwotnych właścicieli wierzytelności. Posiadana platforma umożliwiła KP Forum na bardzo szybkie dostosowanie własnego systemu do składania pozwów w Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym (EPU). Spośród wielu tysięcy kancelarii prawnych dosłownie pojedyncze dysponują potencjałem pozwalającym na obsługę tak hurtowych ilości spraw. Większość z tych kancelarii związana jest kapitałowo lub ściśle współpracuje ze spółkami z branży odzyskiwania należności, bankami, ubezpieczycielami, firmami sektora finansowego.

Porównanie i pozycjonowanie KP Forum na tle tak zróżnicowanego rynku jest dość trudne. Wymiernym wskaźnikiem może być ilość prowadzonych spraw przyjętych do realizacji i przeprowadzonych postępowań sądowych a w szczególności w Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym, który wymaga własnego systemu informatycznego. Informatyzacja czynności procesowych możliwa dzięki EPU daje efekt w postaci zwiększenia sprawności postępowań sądowych, upraszczając oraz przyspieszając wnoszenie pozwów. W bieżącej obsłudze prawnej (prowadzone postępowania egzekucyjne) na koniec września 2011 roku KP Forum

obsługiwała około 118 tysięcy spraw (postępowania sądowe oraz egzekucyjne). Od początku roku kalendarzowego do e-Sądu wpłynęło około 1 mln spraw.¹

Podmioty działające w branży

Poniższe zestawienie zawiera listę kancelarii powiązanych z liczącymi się w Polsce firmami działającymi na rynku obrotu wierzytelnościami.

Nazwa Kancelarii	Główny Zleceniodawca
Kancelaria Prawnicza Forum	Kredy Inkaso S.A.
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa	Kruk S.A.
Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.	Euler Hermes
Lexus	banki
Kancelaria Prawna Transcom J. Żmijewska-Siadak sp. k.	Transcom CMS Poland
Kancelarię Radców Prawnych Ogrodnik & Sobierajska - Sokolnicka	APS Poland
Kancelaria Prawna Grzegorz Lewandowskiego Spółka Komandytowa	GPM Vindexus S.A.
Dział Prawny Intrum Justitia	Intrum Justitia
Niewiarowska i Polański, Radcowie Prawni, Spółka Partnerska	EGB Investments S.A
Koksztyś Kancelaria Prawa Gospodarczego sp. k.	Firmy przemysłowe, wydawnicze, handlowe, telekomunikacyjne, budowlane
brak danych	P.R.E.S.C.O. sp. z o.o.
brak danych	Pragma Inkaso S.A.
Kancelaria Prawna I. Szmydka, K. Buczek i wspólnicy Sp.k.	Ultimo sp. z o.o.
brak danych	E-Kancelaria S.A.
Kancelaria Prawna Navi lex sp. k.	NAVI GROUP S.A

1.5.4. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Kondycja rynku finansowego ma istotne znaczenie dla sektora obrotu wierzytelnościami. Szczególnego uwzględnienia przy analizie otoczenia rynkowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wymagają skutki ostatniego kryzysu finansowego.

Sytuacja na rynkach finansowych wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku obrotu wierzytelnościami. Wskutek kryzysu oraz wcześniejszego dynamicznego wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych osób fizycznych i przedsiębiorstw obserwujemy obecnie wzrost poziomu kredytów zagrożonych. Jak pokazuje InfoDług w swoim ostatnim raporcie z sierpnia 2011 roku, liczba dłużników, którzy zalegają z płatnością zobowiązań przekroczyła już 2 miliony, a niespłacone zadłużenie Polaków w przeciągu 12 miesięcy wzrosło aż o 1,62 mld PLN czyli o ok. 48% osiągając stan 32,51 mld PLN.² Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży, generując wzrost liczby zleceń dla firm windykacyjnych. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaży posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków,

¹ Elektroniczne postępowanie upominawcze – założone cele a praktyka funkcjonowania. Jakub Pawliczak, Helsińska Fundacja Spraw Człowieka, wrzesień 2011r.

² Raport InfoDług /Sierpień 2011 r.

które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

Z punktu widzenia potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności kryzys na rynkach finansowych przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Oceniamy, że nadal tylko część podmiotów z branży, przede wszystkim spółek publicznych, jest w stanie skutecznie pozyskiwać środki pozwalające na realizację znaczących transakcji (wśród nich jest Kredyt Inkaso S.A.). Między innymi ta sytuacja jest motorem dla wielu uczestników rynku do przeprowadzania IPO na rynku podstawowym GPW oraz NewConnect. W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem skutecznie zrealizowaliśmy emisję akcji serii H, pozyskując 47 mln zł. W kwietniu 2011 roku przeprowadziliśmy również emisję obligacji o wartości nominalnej 75 mln zł. Spodziewamy się, że dzięki pozyskanym funduszom będziemy mogli w najbliższym czasie zwiększyć swój udział w rozwijającym się rynku obrotu wierzytelnościami.

Należy pamiętać, iż większa liczba zleceń wiąże się zapewne ze zwiększonymi zyskami, jednak wart uwagi jest również fakt, że okres kryzysu to także większa liczba trudnych spraw w portfelu wierzytelności. Trudna sytuacja materialna konsumentów powoduje „gorsze spłacanie” wierzytelności, dlatego „kryzys jest nie tylko złotym okresem dla branży windykacyjnej, ale również wyzwaniem.”³

1.6. Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania:

- ✓ Jednostką Dominującą prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie oraz w biurze w Zamościu,
- ✓ Kredyt Inkaso I NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso Luksemburg prowadzimy w miejscu jej siedziby w Luksemburgu,
- ✓ Kancelarią Forum S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Zamościu,
- ✓ KP Forum prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz w oddziale w Zamościu,
- ✓ KI Nieruchomości Sp. z o.o. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie.

Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ze względu na migrację populacji część naszych dłużników przebywa obecnie poza granicami Polski). Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar kraju. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 34. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

Jednostka Dominująca, poza siedzibą w Warszawie, działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu Centrum Operacyjne w Zamościu. Poza siedzibą w Warszawie KP Forum działa także poprzez oddział w Zamościu. Pozostałe jednostki zależne działają w swoich siedzibach - Kredyt Inkaso I NSFIZ w Warszawie, Kancelaria Forum S.A. w Zamościu, KI Nieruchomości Sp. z o.o. w Warszawie a Kredyt Inkaso Luksemburg w Luksemburgu.

³ Bankier.pl - Windykacji kryzys nie straszny, DCGroup - windykacja należności, 2011-11-04 10:30

1.8. Regulacje prawne

1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej

Nasza Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski i Luksemburga.

Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 30 września 2011 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, oraz uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 30 grudnia 2006 roku przyjęty uchwałą nr 1/12/2006 z dnia 30 grudnia 2006 roku a następnie zmieniony uchwałą Nr 6/7/2009 z dnia 23 lipca 2009 roku.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest spółką akcyjną prawa luksemburskiego (Societe Anonyme) utworzoną 24 sierpnia 2010 roku i zarejestrowaną w Rejestrze Handlu i Spółek Luksemburga w dniu 17 września 2010 roku pod pozycją B 155462. Do Spółki tej mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji. Spółka ta działa w oparciu o Statut z dnia 24 sierpnia 2010 roku ze zmianami z dnia: 27 października 2010 roku, 15 grudnia 2010 roku oraz z dnia 22 grudnia 2010 roku.

KI Nieruchomości sp. z o.o.

KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została utworzona 30 listopada 2010 roku i działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), jak również w oparciu o umowę Spółki z dnia 30 listopada 2010 roku.

Kancelaria FORUM S.A.

Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu utworzona 20 grudnia 2010 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki z dnia 20 grudnia 2010 roku. Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 stycznia 2011 roku pod numerem KRS 0000375853.

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie została utworzona 8 listopada 2001 roku i następnie zarejestrowana 5 grudnia 2001 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000067134. Od dnia 30 grudnia 2010 roku za pośrednictwem Kancelarii FORUM S.A. posiadamy prawo do 85% zysku KP Forum. Kancelaria działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami) oraz zapisy Umowy Spółki.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 31 października 2006 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 roku pod numerem RFI 259. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz w oparciu o Statut z dnia 15 września 2006 r. ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 9 grudnia 2009 roku, 21 kwietnia 2009 roku, 18 czerwca 2010 roku, 22 października 2010 roku oraz z dniem 6 października 2011 roku.

1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

Kredyt Inkaso S.A. jako spółka publiczna podlega przepisom regulującym publiczny obrót papierami wartościowymi, wśród których kluczowe to:

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384).
3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).
Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw. Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:
4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).
5. Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
6. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149 z 30.04.2004).

1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Głównym przedmiotem działalności Kredyt Inkaso S.A. jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych właścicieli za trudne do odzyskania. Kredyt Inkaso S.A. dochodzi zapłaty tych wierzytelności od dłużników we własnym zakresie - przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Stąd też, ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, poniższe regulacje prawne mają kluczowe znaczenie:

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.

5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Spółki Grupy przetwarzają dane tzw. „wrażliwe”).
7. Znowelizowana ustawa prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361, z późniejszymi zmianami), która od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.
8. Ustawa z dnia 20 lipca 2001 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2001 roku, Nr 100, poz. 1081, z późniejszymi zmianami).

1.8.4. Regulacje podatkowe

W powszechnej opinii przedsiębiorców Polska jest krajem o szczególnie wysokim poziomie ryzyka podatkowego. Przepisy podatkowe są często nowelizowane, co wpływa na ich niejasność i niespójność oraz brak pewności. Ponadto często występują różnice interpretacyjne w zakresie prawa podatkowego zarówno w organach podatkowych, jak też w sądownictwie administracyjnym. System podatkowy w Polsce ocenia się jako niestabilny, o wysokim stopniu sformalizowania regulacji podatkowych połączonych z rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi.

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

1.8.5. Inne

Mając na uwadze okoliczność, iż nasza działalność finansowana jest również dłużnymi papierami wartościowymi, zastosowanie do naszej działalności znajduje ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późniejszymi zmianami).

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji. Jako że Spółka sekurytyzacyjna podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Luksemburgu, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w tym także Konwencji z dnia 14 czerwca 1995 roku między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku (Dz. U. z 1996 roku, Nr 110, poz. 5270).

Ponadto wobec nabycia w dniu 8 września 2010 roku (bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)) 100% praw uczestnictwa (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami).

1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Wykaz jednostek tworzących Grupę oraz zmiany w jej strukturze zostały przedstawione punkcie 1.3 do Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 kwietnia 2011 do 30 września 2011 roku.

W bieżącym okresie nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą, poza realizacją przez Zarząd Jednostki Dominującej celu wzmocnienia personelu średniego szczebla zarządzania.

1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Nie ciąży na nas obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez nas posiadanych rzeczowych aktywów trwałych. Nasze obowiązki wynikające z przepisów w zakresie ochrony środowiska związane są jedynie z utylizacją (zwrotem do dostawcy) wykorzystywanego sprzętu elektronicznego, tonerów do drukarek, świetlówek itp.

1.12. Powiązania kapitałowe

W bieżącym okresie nie wystąpiły zmiany powiązań kapitałowych w Grupie.

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A.
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- Kancelaria Forum S.A. oraz Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa
- KI Nieruchomości Sp. z o.o.

1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy nam, należąca do Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny

Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie. Jest to jedna z nielicznych w kraju Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi. Wynika to z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby Kredyt Inkaso S.A., know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie.

Komandytariuszem w KP FORUM, posiadającym 85% udział w prawach do jej zysku jest spółka, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Forum S.A. W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Artur Górnik (Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.), Krzysztof Piluś oraz Ireneusz Chadaaj, a w skład Zarządu: Sławomir Ćwik jako Prezes Zarządu (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś.

Zgodnie z zapisami umowy Spółki prowadzenie spraw Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie powierzone zostało komandytariuszowi (Kancelarii Forum S.A.). Komandytariusz, bez uszczerbku dla art. 38 k.s.h., prowadzi wszystkie sprawy Spółki z wyjątkiem spraw wymagających zgodnie z umową Spółki uchwały wspólników oraz z wyłączeniem spraw dotyczących czynności, w których wymagane jest działanie radcy prawnego bądź adwokata.

W KP FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Komplementariusz KP FORUM Krzysztof Piluś jest akcjonariuszem w Kredyt Inkaso S.A.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Dane finansowe za okres od 1 kwietnia 2011 do 30 września 2011 roku świadczą jednoznacznie o sukcesie finansowym działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. w tym okresie. Prowadzona konsekwentnie polityka budowania portfela wierzytelności oraz zaplecza pozwalającego na sprawną obsługę setek tysięcy spraw przyniosła efekty. Zwiększyliśmy o 8,72% osiąganie przychody z wierzytelności nabytych, przy 47,81% spadku kosztów własnych przychodów.

W zakończonym roku prowadziliśmy obsługę znacząco powiększonego portfela wierzytelności. Dokonywaliśmy również zakupów kolejnych pakietów oraz prowadziliśmy inwestycje, mające na celu dalszy wzrost efektywności naszych działań operacyjnych. Pomimo tych nakładów w porównaniu z I półroczem poprzedniego okresu odnotowaliśmy wzrost zysku netto o 126,5%.

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących ze skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w odniesieniu do danych porównawczych. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. została umieszczona w Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

2.1.1. Skonsolidowany bilans

Skonsolidowany Bilans na dzień 30 września 2011 roku w porównaniu z bilansem Jednostki Dominującej na 31 marca 2010 roku przedstawiał się następująco (Grupa Kapitałowa powstała w poprzednim okresie sprawozdawczym):

- suma bilansowa wzrosła o 37% (o 99,5 mln PLN) z 268,8 mln PLN do 368,3 mln PLN,
- nastąpił spadek o 4,7% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności (o 11,1 mln PLN) - z 237,7 mln PLN do 226,6 mln PLN,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrastają o 7,8% (364 tys. PLN) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- o 151,9% (12,7 mln PLN) wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 30 września 2011 roku stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 85,9 mln PLN wobec kwoty 1,9 mln PLN na dzień 31 marca 2011 roku (wzrost o 4357,7%),
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 4,5% (146 tys. PLN)
- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitałów własnych o 18,4% z kwoty 213,5 mln PLN do 252,7 mln PLN. Na tę wartość decydujący wpływ miał wzrost wartości kapitału zapasowego (agio) o 70,4% (tj. o 42 mln PLN),
- o 411,1% (o 69,3 mln PLN) wzrósł poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym spadku o 23,7 % (o 9,1 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych - jest to wynikiem emisji obligacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku prowadzi do następujących wniosków (Grupa Kapitałowa powstała w poprzednim okresie sprawozdawczym):

- nastąpił wzrost przychodów o 8,72% z 19,6 mln PLN do 21,3 mln PLN (o 1,7 mln PLN),

- jednocześnie odnotowaliśmy spadek kosztów własnych przychodów o 47,81% (o 4,8 mln PLN), czego główną pozycję stanowią koszty nabycia wierzytelności, których obsługę zakończyliśmy,
- zysk ze sprzedaży wzrósł o 45,78% (o 3,2 mln PLN) z poziomu 7,1 mln PLN do 10,3 mln PLN,
- warty odnotowania jest fakt, że mimo znaczącego przyrostu liczby i wartości obsługiwanych spraw koszty działalności cechowała mniejsza dynamika niż przychody, co pozwoliło na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o 84,9%,
- koszty finansowe wzrosły o 176,2% i wyniosły 6,4 mln PLN wobec 2,3 mln PLN w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- zysk netto wzrósł o 126,5% (o 3,7 mln PLN).

2.2. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych za poprzedni okres - na rok obrotowy 2010/11 rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku. Dnia 30 czerwca 2011 roku Zarząd Kredyt Inkaso S.A. przekazał do publicznej wiadomości niepoddaną badaniu biegłego rewidenta prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A na rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2011 roku i kończący się w dniu 31 marca 2012 roku.

- ✓ prognozowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 59,90 mln zł,
- ✓ prognozowany zysk netto: 18,60 mln zł,
- ✓ poziom zadłużenia oprocentowanego: 96,00 mln zł,
- ✓ wskaźnik struktury kapitałów ((zobowiązania/skorygowany kapitał własny (kapitał własny - kapitał z aktualizacji wyceny)) - 0,7
wskaźnik EPS - 1,44 zł
- ✓ wskaźnik EPS rozwodniony - 1,44 zł

Analogiczne wielkości za rok obrotowy 2010/11 (zbadane przez biegłego rewidenta) wg raportu za rok 2010/11 wyniosły odpowiednio:

- ✓ prognozowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 41,02 mln zł,
- ✓ prognozowany zysk netto: 5,34 mln zł,
- ✓ poziom zadłużenia oprocentowanego: 48,60 mln zł
wskaźnik struktury kapitałów liczony jako ((zobowiązania/skorygowany kapitał własny (kapitał własny - kapitał z aktualizacji wyceny)) - 0,67
- ✓ wskaźnik EPS - 0,91 zł
- ✓ wskaźnik EPS rozwodniony - 0,64

Przygotowując prognozę wyników finansowych na rok obrotowy 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,
- ✓ 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

- ✓ 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,
- ✓ brak emisji nowych akcji własnych w roku 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

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.

Na dzień 30 września 2011 roku podtrzymujemy zaprezentowaną prognozę, z wyjątkiem wskaźnika struktury kapitałów ((zobowiązania/skorygowany kapitał własny (kapitał własny - kapitał z aktualizacji wyceny)), który ulegnie zmianie do poziomu 1,5.

2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bardzo dobra. Powyższe uzasadniają następujące fakty:

- ✓ stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
- ✓ utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
- ✓ dokonanie kolejnych inwestycji w portfele wierzytelności o rekordowej wielkości,
- ✓ z sukcesem przeprowadzone emisje obligacji serii S02 i S03 oraz S04 i S05, co doprowadziło do pozyskania środków finansowych na dalsze znaczne inwestycje zapowiadające wzrost skali działalności.

Nie widzimy jednocześnie czynników, które przy zachowaniu dotychczasowej polityki finansowej mogłyby spowodować obniżenie standingu finansowego.

2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami mogliśmy obserwować wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych⁴.

Bardziej znane podmioty, które działają na naszym rynku, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w poprzednich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze private equity i venture capital. Przedsiębiorstwa te w znacznej mierze działają w segmencie windykacji na zlecenie lub obsługują fundusze sekurytyzacyjne⁵.

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 10 lat temu), reputacji i osiąganych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, m.in. Ultimo Sp. z o.o., w tym również spółki publiczne - Kruk S.A., Best S.A. oraz PRESCO S.A., której debiut nastąpił 29 lipca 2011 roku. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, budujących swoją własną historię spłacalności pakietów. Mogłyby to wywołać zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen. Jednocześnie byłby to zdecydowany bodziec do rozwoju rynku w nowych kierunkach.

2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

Obecnie nabywamy przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od firm telekomunikacyjnych oraz banków. Są to w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczna cena oferowana przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności jest uzależniona od szeregu czynników, takich jak m.in.:

- 1) rodzaj (status prawny, cechy osobowe) dłużnika,
- 2) parametry długu,
- 3) tytuł zobowiązania,
- 4) etap „życia” długu,
- 5) czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą,
- 6) siła konkurencji.

Rozwój rynku w ostatnim czasie powoduje, że zwiększa się różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności.

Ze względu na to, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, istnieje ryzyko niewłaściwej oceny jego wartości (proces oceny jest procesem oceny statystycznej i eksperckiej). Należy mieć na względzie, że proces odzyskiwania należności z zakupionych przez nas wierzytelności jest na ogół rozciągnięty w czasie. Brak możliwości odzyskania większej części należności w określonym czasie może mieć wpływ na naszą rentowność. Przy większym błędzie w wycenie nabywanych wierzytelności odzyskana kwota może nie pokryć kosztów zakupu danego pakietu wierzytelności i kosztów operacyjnych dochodzenia należności.

2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

Nadal jesteśmy zainteresowani podjęciem współpracy z nowymi kontrahentami w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z usług powszechnych, także z innych branż niż telekomunikacyjna i bankowa. Możemy posiadać mniejsze doświadczenie w wycenie nowych rodzajowo pakietów wierzytelności aniżeli podmioty konkurencyjne, które związki biznesowe z tymi branżami nawiązały wcześniej. Dlatego przy

⁴ Forbes – 02/2010r.: „Gorzkie żniwa”

⁵ Puls Biznesu Dodatek – 10.05.2010r.: „Nie będzie rewolucji, będzie ewolucja”

rozpoczynaniu współpracy z podmiotami z innych branż niż telekomunikacja i proponowaniu cen za oferowane wierzytelności możemy niewłaściwie ocenić wartość kupowanego pakietu wierzytelności.

2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

Dla przyspieszenia rozwoju rozważamy możliwość dokonania przejęć innych podmiotów w branży. W ten sposób moglibyśmy wstąpić w istniejące związki biznesowe, uzyskać dodatkową wiedzę i doświadczenie oraz jednorazowo wstąpić w prawa wierzyciela w większej ilości spraw. Ponadto moglibyśmy uzyskać wiedzę i doświadczenie w innych modelach biznesu w zakresie obsługi wierzytelności. Celem Kredyt Inkaso SA jest także rozwój działalności na nowych rynkach (także poza RP).

Mimo dokonania uprzednich analiz istnieje ryzyko, że przejęty podmiot nie zapewni uzyskania oczekiwanych korzyści. Możemy napotkać na trudności we wdrożeniu w przejętym podmiocie swoich standardów, systemów kontroli i systemów informatycznych i może nie uzyskać oczekiwanych efektów synergii. Przejęte wraz z nowym podmiotem wierzytelności mogą się okazać mniej wartościowe, a wiedza i doświadczenie posiadane przez ten podmiot mogą się okazać już nam znane lub niemożliwe do wykorzystania. Także istniejące relacje z kontrahentami tego podmiotu mogą ulec pogorszeniu, jak też może się okazać post factum, że mogliśmy je nawiązać bezpośrednio bez konieczności dokonywania przejęć.

Może się również okazać, że na niektóre z transakcji przejęć będziemy musieli uzyskać zgodę Prezesa UOKiK lub innego właściwego organu ochrony konkurencji. Istnieje ryzyko, iż Prezes UOKiK lub inny właściwy organ ochrony konkurencji uzna, że jedna lub kilka z ewentualnych planowanych przez nas transakcji stanowi zagrożenie dla interesów konsumentów lub konkurencji i wyda decyzje zabraniające koncentracji albo obwaruje decyzje warunkami dla nas niekorzystnymi, skutkującymi koniecznością renegocjacji bądź nawet odstąpienia od ewentualnej transakcji.

Ponadto, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną.

2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, ponieważ pozwolą one w przyszłości zwiększać przychody i osiągać zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Także sytuacja odwrotna, gdzie pozyskamy kapitał, a nie zostanie on wykorzystany na inwestycje w pakiety wierzytelności rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej rozwój Spółki może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności

Nasza działalność uzależniona jest od wykorzystywania zaawansowanych i dedykowanych systemów informatycznych, choć - co należy podkreślić - jest stosunkowo niewrażliwa na krótkotrwałe przerwy działania (do kilku godzin). W sytuacji utraty urządzeń, oprogramowania lub danych byłibyśmy narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. Ze względu na przestój w obsłudze posiadanych wierzytelności byłibyśmy narażeni na nieznaczne zmniejszenie wpływów w chwili przestoju oraz na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu przestoju możemy być narażeni na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia jego działania.

2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

Nasza działalność oparta jest na wykorzystywaniu nowych rozwiązań w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania i systemów telekomunikacyjnych. Są to czynniki decydujące o konkurencyjności i rentowności działalności. Szczęólnego znaczenia nabiera ten fakt w chwili, gdy wielkość portfela wierzytelności rosnąć będzie w sposób istotny. Jesteśmy narażeni na ryzyko, że nie będziemy przygotowani do istotnych zmian technologicznych w przyszłości, a inne podmioty, które wprowadzą lepsze rozwiązania technologiczne, będą bardziej konkurencyjne. Z tego względu stale rozwijamy posiadany system informatyczny i zamierzamy w przyszłości zwracać uwagę na dokonujące się zmiany. Ponieważ jednak zmiany w nowych technologiach zachodzą bardzo szybko, to może się okazać, że posiadane zasoby sprzętowe i oprogramowanie będą niewystarczające i konieczne będzie zakupienie nowych, co wpłynie na wysokość kosztów działalności.

Ponadto rozwój technologii teleinformatycznych we wszystkich sferach życia gospodarczego powoduje niedobór na rynku wykwalifikowanych informatyków lub innych specjalistów, co wprost przekłada się na koszty ich pracy. Konieczność zatrudnienia dodatkowych programistów w związku z rozwojem posiadanych systemów informatycznych lub wzrost ich wynagrodzeń może wpłynąć na zwiększenie kosztów związanych z tym działem.

2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno - podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych jesteśmy narażeni na negatywne skutki powyższych zmian.

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane w znacznym stopniu ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektyw w sprawie podatku VAT.

W jednej ze spraw toczących się przed Naczelnym Sądem Administracyjnym, ale nie dotyczącej naszej Spółki, postanowieniem z dnia 15 września 2010 roku, sąd ten przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego następujące zagadnienie prawne budzące poważne wątpliwości: „czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w związku z pozycją 3 pkt 5 załącznika nr 4 do tej ustawy?”. Pytanie to pomimo, że zadane w stanie prawnym obowiązującym przed 1 stycznia 2011 roku, pozostaje nadal aktualne (sygn. akt I FPS 4/10).

Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) w dniu 27 października 2011 r. wydał orzeczenie w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17 lutego 2010 roku - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Trybunał przesądził, że w sytuacji, gdy cesjonariusz wierzytelności nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia od cedenta, sama różnica między wartością nominalną cedowanych wierzytelności a cena ich sprzedaży nie stanowi wynagrodzenia za tego rodzaju usługę, lecz odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość owych wierzytelności w chwili sprzedaży, która jest uzależniona od wątpliwych perspektyw na ich spłatę i zwiększonego ryzyka niewypłacalności dłużników. W konsekwencji, taka sprzedaż wierzytelności nie jest odpłatną usługą opodatkowaną VAT. Orzeczenie Trybunału oznacza, że nabycia portfela wierzytelności za cenę poniżej nominalnej, odzwierciedlającą jego rzeczywistą wartość mogą być opodatkowane podatkiem PCC.

Ze względu na istotność zagadnienia będziemy na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów jak i zmiany w orzecznictwie, w tym w szczególności toczące się przed NSA postępowanie w sprawie sygn. akt I FPS 4/10.

2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Działalność przez nas prowadzona opiera się przede wszystkim na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu dla naszej działalności istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres

oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 roku o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2 tys. PLN w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Tendencją pozytywną jest, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne. W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę półka jest narażona na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co w założeniach ma przyczynić się do przyspieszenia postępowania sądowego. Postępowanie egzekucyjne na razie pozostaje w dotychczasowym kształcie. Nowa procedura obowiązuje od początku 2010 roku. Przy założonej metodologii pracy e-sądu i pierwszych efektach jego pracy należy oczekiwać, że sprawy zostaną rozpatrzone znacznie szybciej niż w tradycyjnych sądach i zostaną doręczone stronom nakazy zapłaty a następnie uzyskamy tytuły wykonawcze.

2.4.10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa. Jest to jedna z nielicznych Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi, co wynika z faktu, że świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi naszych spraw i przeszkolonego personelu, know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Zakończenie współpracy pomiędzy firmami może czasowo utrudnić nam dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność prowadzona przez nas jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Hipotetyczne wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości miałyby istotny wpływ na naszą podstawową działalność.

W stosunku do wierzytelności wobec konsumentów miały miejsce próby ograniczenia zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli podejmowane przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych wspólnie z Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W oparciu o opinię Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych wydał w przeszłości szereg decyzji, którymi zakazał nabywcom wierzytelności przetwarzania danych osobowych dłużników, a tym samym uniemożliwił wykonywanie praw z nabytych wierzytelności. W wyniku zaskarżenia decyzji problem rozpatrywany był przez Naczelny Sąd Administracyjny, który w orzeczeniach z dnia 16 grudnia 2004 roku (sygnatura akt OSK 829/2004) i z dnia 6 czerwca 2005 roku (sygnatura akt I OPS 2/2005) potwierdził możliwość zbywania wierzytelności konsumenckich.

Ograniczenia w zakresie zbywania wierzytelności mogą wystąpić w wyniku działań dotychczasowych zbywców pakietów wierzytelności. Może to mieć miejsce w sytuacji, gdyby zbywcy uznali, że ceny osiągnięte ze zbycia wierzytelności są zbyt niskie (obniżenie cen może być wynikiem kłopotów z finansowaniem zakupów wskutek sytuacji na rynkach finansowych) i lepiej jest prowadzić proces windykacji samodzielnie niż dokonać zbycia wierzytelności trudnych.

2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla działalności i rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych pracowników i zarządzających. Powyższe jest charakterystyczne dla przedsiębiorstw, których przedmiotem działalności są usługi finansowe.

Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników (współpracowników) może wpłynąć krótkoterminowo na efektywność działania Grupy. Konkurencja na rynku pracodawców może także zwiększyć ponoszone przez Grupę koszty pracy, co w efekcie wpłynie na wyniki finansowe.

Szybki rozwój wymaga także zatrudniania wysoko kwalifikowanych kadr, co przy ograniczonej liczbie osób z wysokimi kwalifikacjami może spowodować trudności z pozyskaniem kadr, a co za tym idzie spowolnienie tempa wzrostu.

Ponadto na poziom ryzyka wpływa fakt nie wywiązania się przez Spółkę z ustalonego umownie z Członkami Zarządu zobowiązania Spółki do opracowania i wdrożenia programu motywacyjnego.

2.4.13. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez branżę inwestycji w wierzytelności było utrudnione. Obecnie sytuacja na rynkach finansowych wydaje się być niepewna i należy sądzić że dostęp do finansowania udziałowego jak i dłużnego może być utrudniony.

Istnieje też ryzyko, że ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu ponoszonych przez nas bieżących kosztów finansowych (wyemitowane przez nas obligacje oparte są prawie wyłącznie o zmienne stopy procentowe).

2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

Pod koniec 2008 roku nastąpiła zmiana odsetek ustawowych. Początkowa stawka (11,5%) wprowadzona Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 października 2005 roku (Dz. U. Nr 201, poz.1662) została od dnia 15 grudnia 2008 roku podniesiona do 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434). Podwyżka stopy odsetek ustawowych była wynikiem znacznego wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP oraz stóp rynkowych w latach 2007 i 2008.

Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na osiągnięte przez Kredyt Inkaso SA przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Pod koniec 2008 roku rozpoczął się proces szybkiego obniżania stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Nie jest wykluczone, że również Rada Ministrów ustali w związku z tym niższe odsetki ustawowe.

Obserwacje historyczne pokazują, że zmiany stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami zachodzącymi na rynkach finansowych. W interesie Kredyt Inkaso S.A. leży, aby poziom stóp ustawowych był jak najwyższy, jednak jako ryzyko Spółka identyfikuje przede wszystkim potencjalną możliwość zmian niedostosowanych do realiów rynkowych.

2.4.15. Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Zamierzamy w swej działalności świadczyć usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o Funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami) do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagane jest uprzednie uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 12 sierpnia 2011 r. wystąpiliśmy o uzyskanie takiego zezwolenia i w chwili obecnej postępowanie w przedmiocie udzielenia w/w zezwolenia jest w toku.

Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych załączyliśmy:

- 1) statut oraz odpis z KRS;
- 2) procedury zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady windykacji tych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;
- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania

- 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego;
- 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzające stan zaległości wydane na podstawie Ordynacji podatkowej.

Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego odmawia wydania zezwolenia gdy:

- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 192 ust. 4;
- 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 3) wnioskodawca nie daje rękojmi na wykonywanie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami zgodnie z zasadami uczciwego obrotu lub w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Wobec powyższego oceniamy, że w wyniku postępowania w sprawie wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na zarządzanie przez nas sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, powinniśmy otrzymać zezwolenie Komisji na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, ale dopuszczamy ryzyko, że zezwolenia takiego nie uzyskamy lub, że procedura jego uzyskania się wydłuży. Skutkować to może obniżeniem przychodów z tytułu możliwości świadczenia tego typu usług, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

2.4.16. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

Wysokość przychodów uzyskiwanych przez nas jest uzależniona od przychodów uzyskiwanych przez naszych dłużników i posiadanego przez nich majątku. W sytuacji ogólnego pogorszenia sytuacji gospodarczej obserwujemy zmniejszenie dochodów jednostek a tym samym osłabienie ich zdolności do regulowania swoich zobowiązań, w tym również wobec nas. Dopóki w gospodarce występują cykle lepszej i gorszej sytuacji makroekonomicznej to nie jest szczególnie niebezpieczne dla nas ponieważ w okresie pogorszenia sytuacji w gospodarce zwiększa się wolumen wierzytelności trudnych, które mogą być przez nas nabyte na korzystniejszych warunkach i które mogą być następnie odzyskiwane w kolejnych cyklach poprawy sytuacji makroekonomicznej. Może jednak mieć miejsce sytuacja długotrwałego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej i wówczas możemy osiągać zmniejszone przychody co miałoby wpływ na wynik finansowy.

2.4.17. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników

Stosownie do postanowień § 7 ust. 8 Statutu Spółki dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. wymagane jest uzyskanie większości 60% oddanych głosów, o ile Kodeks spółek handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów. Jak zostało to wskazane w pkt 18.3, zapis taki ma zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Spółką przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami Walne Zgromadzenie może nie być w stanie podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości 60% oddanych głosów za daną uchwałą (także w tych przypadkach, w których prawo wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy) co sparaliżowałoby prace Walnego Zgromadzenia lub wymagałoby zwołania kolejnego Walnego Zgromadzenia gdy przy zmienionej liście uprawnionych do głosowania i liczbie reprezentowanych głosów mogłoby dojść do podjęcia uchwał.

2.4.18. Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu

Statut Spółki przewiduje, że w przypadku Zarządu kadencja trwa trzy lata i jest kadencją wspólną (vide: § 9 pkt 3.1. Statutu), zaś Rady Nadzorczej, że ich członkowie są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata (vide: § 8 pkt 2.1 Statutu). Jednocześnie w Statucie Spółki wskazuje się, że naszym rokiem obrotowym jest okres 12 miesięcy od dnia 1 kwietnia do 31 marca roku następnego (vide: § 10 pkt. 3 Statutu).

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostali powołani w dniu 15 grudnia 2006 roku. W naszym przypadku okres kadencji nie pokrywa się z latami obrotowymi, gdyż ten pierwszy liczy się w latach kalendarzowych (por. art. 112 k.c. w związku z art. 2 oraz 369 § 1 k.s.h.). Naszym zdaniem, okres pierwszej kadencji Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - zakończył się w dniu 15 grudnia 2009 roku, ale w tym dniu nie wygasły mandaty członków obu organów, które na zasadzie art. 369 § 4 k.s.h. (na podstawie art. 386 § 2 k.s.h. przepis ten ma też zastosowanie do członków Rady Nadzorczej) wygasły najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, t.j. w dniu 1 lipca 2010 roku, którego to dnia odbyło się Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009/2010 kończący się 31 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie, podczas którego powołano członków Rady Nadzorczej odbyło się 28 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza powołała członków Zarządu od dnia 2 lipca 2010 roku uchwałą podjętą w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Jednocześnie zaznaczamy, że istnieje możliwość odmiennej interpretacji przepisów kodeksu spółek handlowych i w konsekwencji odmienne określenie upływu kadencji oraz mandatu. Konsekwencją tego może być uznanie, że mandaty członków Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - wygasły z dniem zatwierdzenia naszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009 roku, zaś kadencja tych organów zakończyła się po wygaśnięciu mandatów 15 grudnia 2009 roku. Przyjęcie takiego rozwiązania i powołanie organów Spółki najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009 roku narażałoby nas na odmienne ryzyko uznania, że Zarząd i Rada Nadzorcza kolejnej kadencji powołana zostałaby przedwcześnie, a za tym działałaby do czasu upływu poprzedniej kadencji bez mandatu (przysługiwałby on nadal członkom organów poprzedniej kadencji).

W tym zakresie, za opiniami i analizami które uzyskaliśmy, stoimy na stanowisku, że przepis art. 364 § 4 k.s.h. ma na celu zapewnienie ciągłości władz zarządczych i nadzorczych, a więc przepis ten wyznacza maksymalny termin trwania mandatu ponad okres kadencji i skutkuje przedłużeniem mandatu członków Zarządu i Rady Nadzorczej najpóźniej do czasu odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku. Tym samym, naszym zdaniem, w okresie od dnia upływu kadencji (tj. 15 grudnia 2009 roku) do dnia powołania członków organów drugiej kadencji członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu przysługiwały wówczas mandaty do pełnienia przez nich funkcji i Spółka miała prawidłowo powołane organy.

Przedmiotowe ryzyko odmiennej interpretacji przepisów może dotyczyć również członków Komitetu ds. Audytu, który to organ powinien wypełniać swoje obowiązki do czasu wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej.

2.4.19. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu

Jednostka zależna, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. jest spółką kapitałową z siedzibą w Luksemburgu, do której stosuje się przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego. Zgodnie z prawem Luksemburga Kredyt Inkaso Luxembourg w pełni podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 28,59%. Jednakże wypłata dywidendy lub odsetek na naszą rzecz znacząco zmniejsza podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym. Ponadto, jako że Spółka sekurytyzacyjna podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Luksemburgu, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami podatkowymi dywidenda wypłacana przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. na rzecz Kredytu Inkaso S.A. będzie zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym. Jednakże istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych.

Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków naszego działania.

2.4.20. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej

Nasza Grupa Kapitałowa składa się z pięciu jednostek działających w Polsce oraz jednej działającej w Luksemburgu. W związku z powyższym mogą istnieć ryzyka niezidentyfikowane przez nas, związane z różnicami kulturowymi na poziomie organizacji (hierarchia, struktura, procesy decyzyjne, planowanie, zarządzanie itp.) oraz na poziomie relacji międzyludzkich (zwyczaje i normy dotyczące kontaktów międzyludzkich, komunikacja itp.). Trudno jest ocenić wpływ wystąpienia tego zjawiska na wyniki Grupy. Wystąpienie różnic kulturowych w obrębie Grupy Kapitałowej może spowodować pogorszenie dynamiki naszego rozwoju.

2.4.21. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka nasza zawierała i będzie zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. W naszej ocenie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi były, są i będą zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez nas, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Istnieje ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju naszej Spółki lub naszej Grupy Kapitałowej.

2.4.22. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi

Ze względu na charakter naszej działalności na znaczną skalę przetwarzane są dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez naszą Grupę Kapitałową musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Nie możemy wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na zastosowanie sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko nam roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na nasz wizerunek.

W dniu 19 lipca 2010 roku weszła w życie ustawa z dnia 17 grudnia 2009 roku o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44). Ustawa dała możliwość dochodzenia w jednym postępowaniu roszczeń jednego rodzaju, przez co najmniej 10 osób, opartych na tej samej lub takiej samej podstawie faktycznej (postępowanie grupowe). Ustawa ma zastosowanie w sprawach o roszczenia o ochronę konsumentów, z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny oraz z czynów niedozwolonych, z wyłączeniem roszczeń o ochronę dóbr osobistych. Ustawa służy uproszczeniu dochodzenia roszczeń przez konsumentów, a jej postanowienia podyktowane są względami ekonomii procesowej. Wytoczenie przeciwko nam powództwa zbiorowego mogłoby naruszyć reputację naszej Grupy Kapitałowej lub poszczególnych spółek zależnych bez względu na to, czy wszczęte sprawy byłyby uzasadnione i jaki byłby ich ostateczny wynik. Do chwili obecnej takie powództwo zbiorowe nie zostało przeciwko nam wytoczone i według naszej wiedzy, nie istnieją przesłanki do jego wytoczenia.

Ponadto ze względu na charakter działalności prowadzonej przez nas działalności potencjalnie jesteśmy narażeni na ryzyko stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że działania podejmowane w szczególności w stosunku do dłużników będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Stwierdzając istnienie takich praktyk lub podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a



także nałożyć karę pieniężną. Do chwili obecnej nie toczyły się w stosunku do nas żadne postępowania w sprawie podejrzenia naruszenia przez nas zbiorowych interesów konsumentów.

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

3.1.1. Emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nastąpiła emisja akcji Kredyt Inkaso S.A.:

Akcje serii H

11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii H. Emisja akcji serii H została zatwierdzona Uchwałą nr 5/02/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 7 lutego 2011 roku. Rozpoczęcie subskrypcji miało miejsce w dniu 23 marca 2011 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 marca 2011 roku. Przydział akcji nastąpił w dniu 28 marca 2011 roku Uchwałą nr 10/03/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 28 marca 2011 r.

3.1.2. Działalność operacyjna

Ostatnie półrocze to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz działalność w sektorze wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W tym czasie wnieśliśmy do sądu blisko 24,5 tys. pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy prawie 21 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w ponad 19,5 tys. spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 27 tysiącach spraw. Na koniec 30 września postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 93 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego półrocza nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi czołowymi bankami oraz firmami telekomunikacyjnymi w Polsce. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 166 mln PLN. Ponadto uczestniczyliśmy w wielu przetargach organizowanych przez banki oraz operatorów telekomunikacyjnych.

3.1.3. Inwestycje

W bieżącym okresie zakończyliśmy rozpoczętą w poprzednich okresach inwestycję w System Zarządzania Wydajnością (Zarządzania Operacyjnego) Infor PM 10 - przewidywana łączna wartość 800 tys. zł.

Inwestycja ta realizowana jest w naszej siedzibie, finansowana ze środków własnych oraz częściowo ze środków pomocowych UE w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla województwa lubelskiego (patrz: punkt 47 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres)

3.1.4. Finansowanie

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/12, w dniu 1 kwietnia 2011 roku, przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S02 i S03 o łącznej wartości nominalnej 75 mln PLN, które zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Łączny kapitał pozyskany w wyniku emisji obligacji oraz akcji serii H był przeznaczony częściowo na finansowanie powyższych zadań.

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W ostatnim półroczu nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik z działalności.

3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W ostatnim półroczu nie wystąpiły.

3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 30 września 2011 roku

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 30 września 2011 roku to:

- ✓ wygrana licytacja ustna na zakup dwóch pakietów wierzytelności oferowanych do sprzedaży przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 1 035 253 tys. zł. tj. pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 510 697 tys. zł oraz pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 524 556 tys. zł. Finalizacja transakcji nastąpi w pierwszej połowie grudnia 2011 roku,
- ✓ przeprowadzona z sukcesem emisja obligacji serii S04 i S05 o łącznej wartości 90 mln PLN,
- ✓ łączna wartość nabytych pakietów 198 mln zł.

3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji akcji serii H, obligacji serii S02, S03 oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji serii O, P, R, S01 i S02 i S03 (o wartości nominalnej 105,2 tys. PLN). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności w naszym przypadku uzasadnione jest utrzymywanie aktywów w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych w postaci krótkoterminowych lokat ze względu na oczekiwanie na okazję rynkową, jaką może być możliwość nabycia zaoferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności. Terminy przetargów na sprzedaż pakietów wierzytelności znane są z niewielkim wyprzedzeniem. Są one wyznaczane przez sprzedawców i musimy być przygotowani do uczestniczenia w przetargach, do których zostaniemy zaproszeni, a w przypadku wyboru naszej oferty musimy posiadać zdolność szybkiego uiszczenia ustalonej ceny.

Z powyższych względów lokujemy zasoby finansowe w aktywa o wysokiej płynności i nie obciążone ryzykiem utraty wartości (krótkoterminowe lokaty bankowe).

Przez cały okres sprawozdawczy zachowywaliśmy płynność finansową i terminowo spłacailiśmy zaciągnięte zobowiązania.

3.6. Zaciągnięte kredyty

W minionym półroczu nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki, ani żadnego z podmiotów zależnych, żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim. W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy dwie serie obligacji S02, S03 (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 33.3 Dłużne instrumenty finansowe oraz 45. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych).

3.7. Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2011/12 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/2012 nie prowadziliśmy inwestycji.

3.9. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Półrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 11 października 2011 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2011 roku do dnia 31 marca 2012 roku.

	od 01.04.2011 roku do 31.03.2012 roku	od 01.04.2010 roku do 31.03.2011 roku
Wynagrodzenie Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:		
- badania*	36,8	36,8
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	0,0
Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek zależnych	45,6	45,6

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

** Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotom uprawnionym do badania za badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych.

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2012 roku.

3.10. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

3.10.1. 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 pakietów wierzytelności oferowanych przez operatorów telekomunikacyjnych oraz banki.

IT, planowanie operacyjne i finansowe

Celem krótkoterminowym jest także dodatkowe usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem dalej rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych w celu umocnienia pozycji konkurencyjnej, zapewnienia dalszych możliwości rozwoju oraz bezpieczeństwa prowadzenia biznesu. W szczególności w krótkoterminowej perspektywie zamierzamy wdrożyć system typu performance management, wspomagający planowanie operacyjne i finansowe.

Źródła finansowania

Celem na najbliższy okres jest utrzymanie i umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Zamierzamy terminowo i rzetelnie obsługiwać wyemitowane obligacje i budować wizerunek wiarygodnego partnera, co ułatwia pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. W poprzednim okresie podpisaliśmy umowę z Banco Espirito Santo de Inversión S.A. Spółka Akcyjna na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BEI na zasadzie dołożenia należytej staranności podjęło się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln PLN (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln PLN).

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. W szczególności zakłada się realizację tego celu poprzez rozpoczęcie działalności w zakresie zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi - w tym celu wystąpiliśmy z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych do Komisji Nadzoru Finansowego.

3.10.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Nowy rynek - hurtowy obrót wierzytelnościami od instytucji finansowych

Realizując obrany kierunek rozwoju zakładamy uzyskanie istotnego udziału w runku hurtowym obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków. W tym czasie rozwiniemy operacyjnie działalność naszej Grupy Kapitałowej oraz będziemy uczestniczyć w większości postępowań na tym rynku.

By osiągnąć ten cel zamierzamy równocześnie rozwijać zdolności pozyskiwania finansowania długiem (przede wszystkim w postaci obligacji) i kapitałem własnym. Zakładamy utrzymanie struktury finansowania zapewniającej optymalny, z punktu widzenia kosztów finansowania oraz stabilności, udział obu typu kapitałów.

3.10.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności i efektywności. Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.

3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

- ✓ utrzymanie i rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- ✓ brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawcy mogących wprowadzić bądź formalne bądź faktyczne ograniczenia w zbywaniu bądź dochodzeniu wierzytelności przez wierzycieli innych niż pierwotni,
- ✓ sytuacja ekonomiczna w skali makro umożliwiająca ekonomicznie racjonalne dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
- ✓ brak zjawiska hiperinflacji,
- ✓ utrzymanie przez naszego partnera - Kancelarię Prawniczą FORUM - zdolności przyjmowania istotnie zwiększających się ilości nowych spraw i ich obsługi oraz podtrzymanie współpracy w istniejącym modelu,
- ✓ utrzymanie bardzo dobrych relacji z rynkiem finansowym z jednej strony oraz zbywcami wierzytelności z drugiej strony,
- ✓ utrzymanie status quo w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych.

3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Grupy w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

- ✓ utrzymanie zdolności obsługi zwiększającej się istotnie ilości kupowanych i obsługiwanych spraw - sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych,
- ✓ sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. umożliwiająca dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
- ✓ adekwatny do zwiększającej się liczby prowadzonych spraw rozwój kompetencji oraz zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Kredyt Inkaso S.A. jako centrum decyzyjnego,
- ✓ kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Grupy, w tym członków Zarządu,
- ✓ rozwój kadry średniego szczebla zarządzania.

3.11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw

sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 30 września 2011 roku w ramach prowadzonej działalności spółki Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. były m.in. stroną w około 25,5tys. postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 115 milionów PLN i w ponad 92 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości około 214 milionów PLN.

3.11.2. Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Jednostce Dominującej oraz w jednostkach zależnych nie były prowadzone postępowania kontrolne ani kontrole podatkowe.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Grupa, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Grupa mogła się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Grupę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego.

Podlegamy zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 roku. Tekst zbioru powyższych zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem www.corp-gov.gpw.pl. Strona www.corp-gov.gpw.pl jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na Rynku NewConnect. Jednocześnie wyjaśniamy iż nie stosujemy innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

4.2. W zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 roku.

4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Uzasadnienie: Ustalanie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej należy do suwerennej decyzji odpowiednio Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie.

9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Uzasadnienie: nie prowadzimy żadnej polityki kadrowej opierającej się o uprzywilejowanie płci i nie ograniczamy udziału przedstawicieli żadnej płci w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Decyzja w zakresie obsady Rady Nadzorczej i Zarządu należy odpowiednio do Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Spółki, które to organy dokonując zmian w składzie odpowiednio Rady Nadzorczej i Zarządu winny kierować się kompetencjami, doświadczeniem i umiejętnościami kandydatów, nie zaś ich płcią. Obecnie w Zarządzie nie ma przedstawiciela płci żeńskiej, natomiast jedna kobieta pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Uzasadnienie: Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, ani informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do suwerennych decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom, poza regulacjami ustawowymi, tj. ustawą o biegłych rewidentach nakazującą zmianę biegłego w okresie nie dłuższym niż 5 lat. Spółka uważa za nieuzasadnione publikowanie informacji o braku reguł w tym zakresie.

4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

6) Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Uzasadnienie: Brak dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej jest następstwem decyzji akcjonariuszy. Akcjonariusze uznali, że każdy z nich powinien aktywnie dysponować prawem przedstawienia kandydata na członka Rady Nadzorczej. Realizacja jednego z obowiązków akcjonariusza - dbałość o interesy spółki, polega również na tym, aby przedstawiać na kandydatów do organów spółki osoby, które w ich ocenie są w stanie najlepiej spełniać powierzone im obowiązki.

4.2.4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,

3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uzasadnienie: W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz zasada wykonania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, nie jest przez Spółkę zapewniona. Spółka dążyła, aby istniała taka możliwość od dnia 1 stycznia 2012 roku.

4.3. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ze względu na niewielki zespół opracowujący powyższe sprawozdania, nadzór i kontrola sprawowane są bezpośrednio przez Zarząd Spółki. Ujawnione ryzyka zniwelowane zostały poprzez częściową automatyzację procesu sporządzania sprawozdań, a w pozostałej części poprzez instrumenty kontrolne dostępne Zarządowi Spółki.

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Tomasz Filipiak, będący niezależnym (zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy) członkiem RN oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce.

W szczególności do kompetencji Komitetu należy dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:

- ✓ poprawności sprawozdań księgowych i finansowych Spółki,
- ✓ wszelkich zmian w sprawozdaniach księgowych i finansowych Spółki, zaleconych przez kierownictwo lub biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ odzwierciedlenia istotnych rodzajów ryzyka w księgach Spółki;
- ✓ ocena i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie: zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz opinii biegłego rewidenta na temat sprawozdania, uzyskanych wyjaśnień od kierownictwa Spółki w sprawie wszelkich istotnych różnic między porównywalnymi okresami sprawozdawczymi, a także, odpowiednio, rekomendacji zatwierdzenia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą ważnych publikowanych dokumentów finansowych oraz raportów dla organów nadzoru i organów nadzorujących spółki zależne Spółki.
- ✓ konsultacja z audytorami procesu kontroli wewnętrznej, kompletności i odpowiedniości sprawozdań finansowych Spółki, a także możliwości generowania precyzyjnych i wiarygodnych informacji finansowych o Spółce,
- ✓ kontrola kluczowych umów zawieranych przez Spółkę pod kontem zgodności warunków na jakich zostały one zawarte z warunkami rynkowymi,
- ✓ składanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie wyboru biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena warunków umowy z biegłym rewidentem Spółki, mającej za przedmiot badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- ✓ ocena niezależności biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ zatwierdzanie wynagrodzenia biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena wyników pracy biegłego rewidenta Spółki i rekomendowanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi Spółki rozwiązania umowy łączącej Spółkę z biegłym rewidentem Spółki w sytuacjach uzasadnionych nadzwyczajnymi okolicznościami.

Zadania powyższe Komitet Audytu realizował w procesie sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Kredyt Inkaso SA, liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2011 roku

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

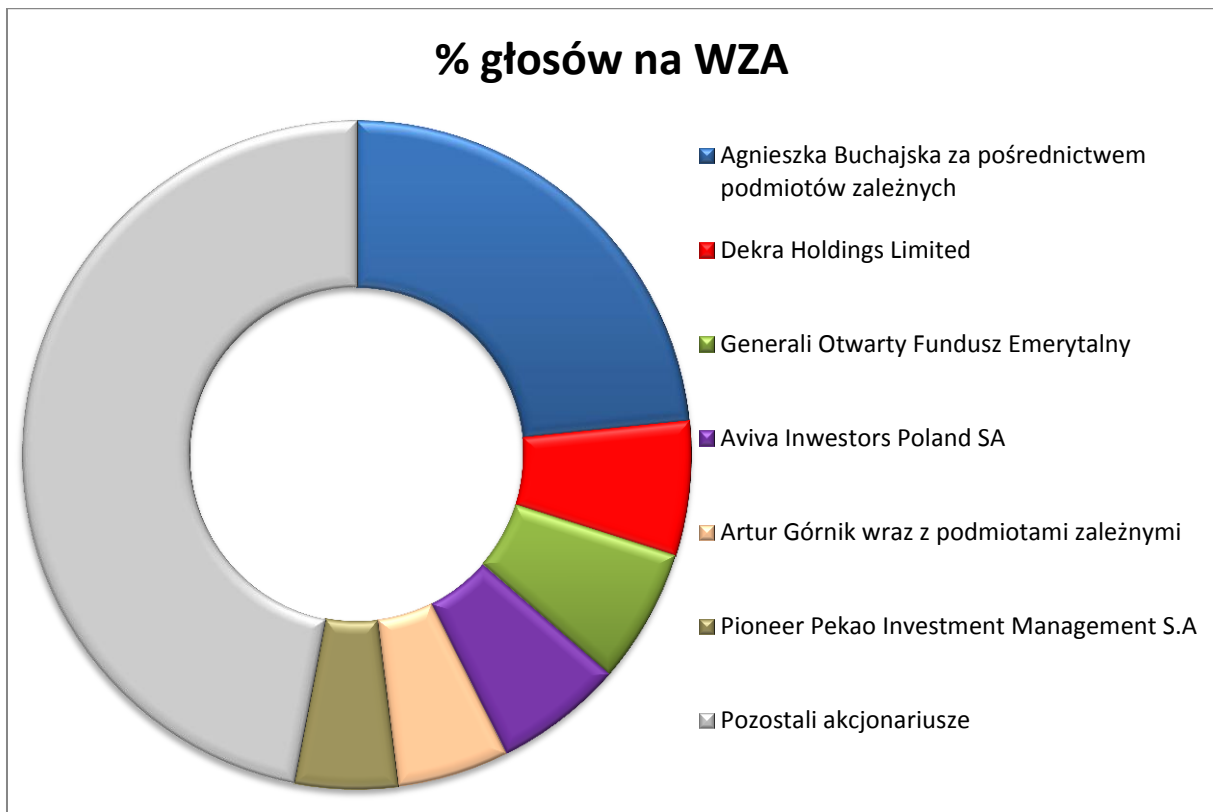
Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska wraz z podmiotami zależnymi	3 026 419	23,39%
Dekra Holdings Limited	841 218	6,50%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	840 000	6,49%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	701 389	5,42%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	646 825	5,00%
Pozostali akcjonariusze	6 077 658	46,99%

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

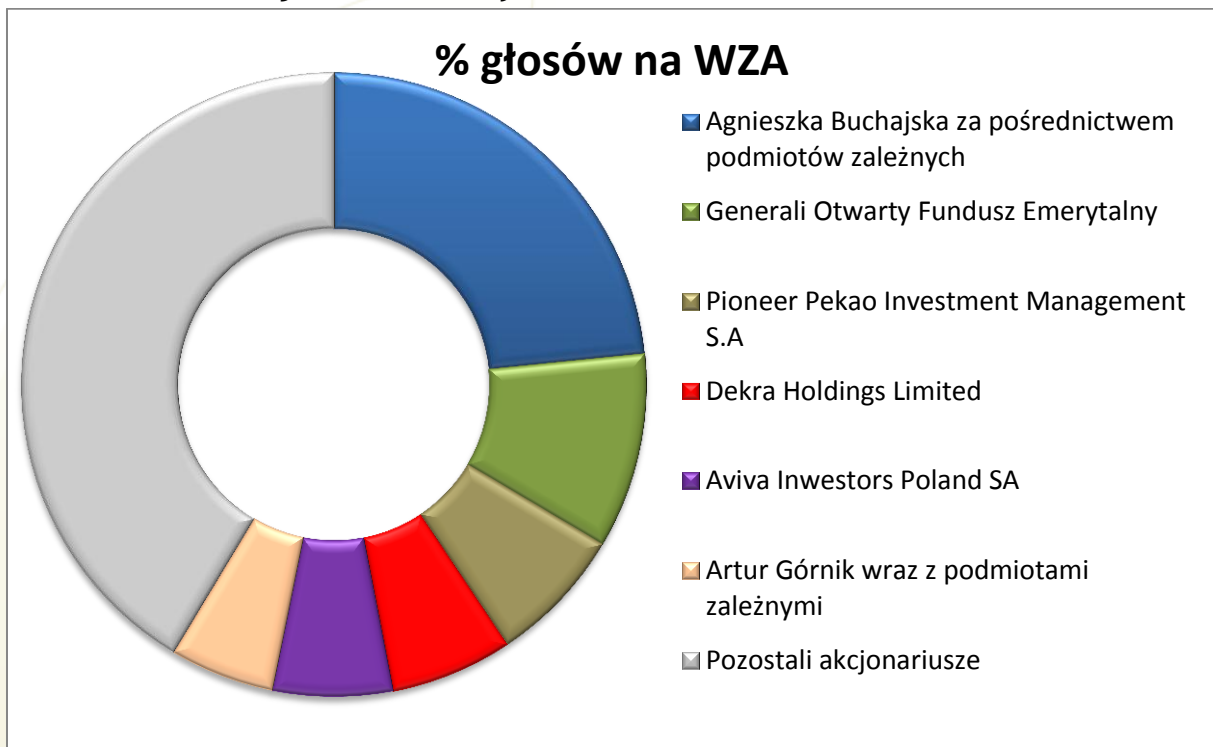
Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na Dzień Zatwierdzenia

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 311 390	10,14%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Dekra Holdings Limited	821 218	6,35%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	701 389	5,42%
Pozostali akcjonariusze	5 355 272	41,40%

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2011 roku



Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia



4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie powstały żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części i liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały ustanowione żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nasze akcje.

4.7. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

4.7.1. Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki

W związku ofertą publiczną 3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E naszej Spółki, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1,5 mln do 3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1,5 mln do 3 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E następujący akcjonariusze naszej Spółki: Artur Górnik, Monika Chadał i Sławomir Ćwik w oświadczeniach skierowanych do Spółki oraz Banco Espirito Santo de Investimento („BESI”) zobowiązali się, że z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w tych oświadczeniach, przez okres 12 miesięcy od daty pierwszego notowania Praw do Akcji Serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (tj. od dnia 10 listopada 2010 r.) bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (Banco Espirito Santo de Investimento SA Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce):

(i) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielać opcji, nie zobowiązać się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, posiadanymi akcjami Spółki, ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia akcji Spółki, oraz (ii) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z posiadanych przez nich akcji Spółki, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności posiadanych akcji Spółki, (czynności wskazane w punktach (i) i (ii) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”), (iii) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia posiadanymi akcjami Spółki, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia akcjami Spółki posiadanymi na dzień złożenia oświadczenia oraz akcjami otrzymanymi w wyniku emisji akcji serii F.

Ponadto nasza Spółka w oświadczeniu skierowanym do Oferującego (BESI) zobowiązała się, że nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania do 200 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200 tys. akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez naszą Spółkę w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania.

Zobowiązanie to nie dotyczy także akcji „gratisowych” serii F.

Dodatkowo, w związku z decyzją o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji serii H, w oświadczeniu skierowanym do Oferującego zobowiązaliśmy się, że bez jego uprzedniej pisemnej zgody (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione), nie będziemy w okresie do 31 grudnia 2011 roku, dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

Zobowiązanie to nie dotyczy 119.000 akcji serii D, które mogą być emitowane w zamian za wyemitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez nas warranty subskrypcyjne serii A.

Oświadczenia o ograniczeniu zbywalności akcji zostały złożone przez wskazanych akcjonariuszy Spółki wobec Oferującego oraz Kredyt Inkaso S.A. Każde z oświadczeń skutkuje zawarciem umowy (nienazwanej), której przedmiotem jest zobowiązanie dłużnika (akcjonariusza) do niezbywania przez określony czas posiadanych akcji. Umowa wywiera skutek zobowiązujący polegający na powstaniu zobowiązania do niepodejmowania działań, skutkujących lub mogących skutkować Rozporządzeniem (zgodnie z definicją zawartą w pkt. 6.6 Dokumentu ofertowego). Podstawą zawarcia takiej umowy jest art. 3531 Kodeksu cywilnego, w związku z art. 338 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 57 § 2 Kodeksu cywilnego. Każda z umów została zawarta na czas określony i jej postanowienia nie przewidują możliwości jej wypowiedzenia ani odstąpienia od niej. Mając powyższe na uwadze stoimy na stanowisku, iż każda z umów zawarta wskutek złożenia oświadczenia akcjonariusza albo Spółki jest źródłem ważnego i skutecznego zobowiązania i w związku z tym nie istnieje (jako bezprzedmiotowe) ryzyko związane z „brakiem wiążącego charakteru” złożonych oświadczeń.

4.7.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.8.1. Zarząd

Zgodnie z zapisami Statutu w skład Zarządu naszej Spółki wchodzi od 1 do 3 członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza (pierwszy Zarząd został powołany w uchwale o przekształceniu Spółki). Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes i Wiceprezesi Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.8.2. Rada Nadzorcza

Nasza Rada Nadzorcza może liczyć od 5 do 9 członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Członków Rady powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata przy czym członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Począwszy od 26 listopada 2007 roku, gdy została zarejestrowana zmiana do Statutu uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 sierpnia 2007 roku, w przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać swego uzupełnienia składu w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji.

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, za wyjątkiem Agnieszki Buchajskiej, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zgodnie z § 7 ust. 7 pkt 8 Statutu Kredyt Inkaso S.A. zmiana statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zmiana taka zgodnie z § 7 ust. 9 pkt 1 lit a. uchwalana jest większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych i wymaga wpisu do rejestru.

4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
2. udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
3. decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
4. powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
5. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;
6. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
7. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
8. zmiana Statutu;
9. tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
10. decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
11. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
12. rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką
13. uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie uprawnione ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po

ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

1. datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
4. informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed Walnym. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Warszawie. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Wszystkie nasze akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa ani przywileje. Prawa i obowiązki związane z naszymi akcjami są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Kredyt Inkaso S.A. nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:
 - głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
 - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;

nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH) oraz uprawnienie do otrzymania imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406.3 § 2).

7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie drogą elektroniczną (art. 407 § 1, 407 § 11 KSH).

9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Kredyt Inkaso S.A., udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni

będącej akcjonariuszem Spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

16) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

przedmiot i zakres badania;
dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółkę oraz ich komitetów

4.11.1. Zarząd

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- | | |
|-----------------------|--------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Artur Maksymilian Górnik |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Sławomir Ćwik |



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

39 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, podyplomowego Studium Prawa Internetu na Wydziale Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.



Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

39 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, podyplomowego Studium Podatkowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.

Zgodnie z § 9 Statutu Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa liczbę członków

Zarządu. Obecnie Zarząd Kredyt Inkaso SA składa się z dwóch osób. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Zarządu wszelkie sprawy wykraczające poza zakres zwykłego zarządu, w sytuacji gdy Zarząd nie jest jednoosobowy, wymagają Uchwały Zarządu, z tym zastrzeżeniem że zgoda Zarządu nie jest wymagana na dokonanie czynności będącej integralną częścią innej czynności, na dokonanie której Zarząd wyraził już zgodę, chyba że co innego wynika z uchwały Zarządu. Regulamin stanowi, że uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- ✓ przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- ✓ przyjmowanie wniosków i informacji kierowanych do Rady Nadzorczej i/lub Walnego Zgromadzenia, w szczególności wniosków o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności, wydanie opinii, oceny lub zatwierdzenie, wymaganych na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa i/lub Statutu Spółki;
- ✓ zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Walnych Zgromadzeń;
- ✓ zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Rady Nadzorczej,
- ✓ przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- ✓ wyrażanie zgody na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań, jeżeli powstaną w związku z nim wydatki lub obciążenia przekraczające kwotę 200.000,00 złotych (dwieście tysięcy złotych);
- ✓ zaciąganie zobowiązań, rozporządzanie prawami majątkowymi, oraz jakiegokolwiek forma obciążania majątku Spółki, których wartość przekracza 100.000,00 złotych (sto tysięcy złotych);
- ✓ zbywanie, nabywanie oraz obciążanie przez Spółkę udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w innych podmiotach, w tym także akcji w publicznym obrocie papierami wartościowymi
- ✓ emisja papierów wartościowych przez Spółkę;
- ✓ nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki,
- ✓ przyjmowanie rocznego sprawozdania z działalności Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- ✓ przyjęcie i zmiana systemu wynagradzania pracowników Spółki, jak również decyzje dotyczące wprowadzenia oraz założeń programów motywacyjnych;
- ✓ określenie zasad udzielania i odwoływania pełnomocnictw;
- ✓ ustalanie tzw. polityki darowizn Spółki;
- ✓ udzielanie prokury;
- ✓ ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członków Zarządu;
- ✓ inne sprawy, których rozstrzygnięcia w formie uchwały zażąda chociażby jeden z Członków Zarządu;

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki. Regulamin Zarządu Spółki określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza. Regulamin Zarządu Spółki znajduje się na stronie internetowej www.kredytinkaso.pl. Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu oświadczenia woli w imieniu Spółki składa każdy z Członków Zarządu samodzielnie. Podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki. W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek władz.

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2011 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Sekretarz Rady Nadzorczej

Sylwester Bogacki
Tomasz Filipiak

- | | |
|----------------------------|--------------------------|
| 3) Członek Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadaaj |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Buchajska |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Marek Gabryjelski |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Robert Gajor |

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Sylwester Bogacki posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra Zarządzania i Marketingu. Ukończył Lubelską Szkołę Biznesu Sp. z o.o. w Lublinie/Universitet of Central Lancashire - 11.1998-07.2000 r. studia podyplomowe Master of Business Administration, tytuł MBA nadany przez Universitet of Central Lancashire w Wielkiej Brytanii oraz Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie - studia podyplomowe Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

Makler, posiadający licencję od października 1994 roku, w latach 1991-1996 studiował na Uniwersytecie Łódzkim kierunku Finanse i Bankowość. Doświadczenie zawodowe zdobywał jako analityk jak i zarządzający aktywami w takich instytucjach jak: HSBC G & A Securities Polska S.A., Dom Maklerski BOS S.A., Pioneer PTE S. A., Millenium TFI S.A., DWS TFI S.A.. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Ireneusz Andrzej Chadaaj - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso od 2001 roku

Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Ukończył Międzywydziałowe Studium Nauczycielskie przy Akademii Rolniczej w Lublinie oraz program MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń dla przedsiębiorców i członków Rad Nadzorczych.

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

W latach 2000-2005 studiowała w Wyższej Szkole Humanistyczno - Ekonomicznej w Zamościu. Praktykę życia gospodarczego poznała prowadząc własną działalność gospodarczą. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Marek Gabryjelski - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

Pan Ireneusz Marek Gabryjelski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Finansów i Bankowości gdzie uzyskał tytuł magistra.

Robert Gajor - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

Pan Robert Gajor posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra Zarządzania i Marketingu.

Zgodnie z zapisem § 8 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu osób. Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci Internet pod adresem www.kredytinkaso.pl. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Poszczególne członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (takich jak telekonferencje, videokonferencje i inne) w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się oraz wzajemną identyfikację pomiędzy wszystkimi obecnymi członkami Rady Nadzorczej. Kierujący posiedzeniem Rady lub osoba przez nią upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim Członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu w taki sposób treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Kierujący posiedzeniem Rady zaznacza w protokole, w jaki sposób głosowały poszczególne osoby z adnotacją, co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. Członkowie Rady obecni na posiedzeniu składają podpisy pod uchwałami na posiedzeniu bezpośrednio po ich powzięciu. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość powinni otrzymać w terminie 5 (pięciu) dni kopie uchwał podjętych na takim posiedzeniu Rady Nadzorczej i zwrócić następnie podpisane uchwały w terminie 7 (siedmiu) dni Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Prezesowi Spółki lub osobie odpowiedzialnej za obsługę Rad Nadzorczych działającą z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej może, w uzasadnionych przypadkach:

- a) skrócić powyższe terminy, lub
- b) zezwolić członkom Rady Nadzorczej Spółki na podpisanie kopii podjętych uchwał na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania

poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

- ✓ powoływanie i odwoływanie prezesa i wiceprezesów;
- ✓ reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- ✓ zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
- ✓ zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- ✓ wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
- ✓ ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- ✓ zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- ✓ opiniowanie rocznych planów finansowych.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki została zamieszczona na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.kredytinkaso.pl.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, przy czym za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej

decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej. Głosowanie nad uchwałami jest jawne z wyjątkiem spraw personalnych w przypadku których głosowanie tajne przeprowadzane za pomocą kart do głosowania z zamieszczonymi napisami „ZA”, „PRZECIW” i „WSTRZYMUJĘ SIĘ” poprzez zakreślenie napisu, który odpowiada treści głosu głosującego. Natomiast do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania ich kadencji wymagane jest oddanie głosów „za” przez co najmniej dwie trzecie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół powinien stwierdzać miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu i innych osób uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał i wyniki oraz sposób głosowania, zastrzeżenia i zdania odrębne zgłoszone przez członków Rady Nadzorczej, a także przedstawiać zwięzłe przebieg obrad. W protokole należy odnotować, że Rada Nadzorcza - ze względu na prawidłowe zwołanie i obecność wymaganej liczby jej członków - jest zdolna do odbycia posiedzenia i podejmowania uchwał. Podczas posiedzenia, po podjęciu każdej uchwały, przewodniczący zarządza sporządzenie treści uchwały w formie pisemnej, a następnie podpis pod uchwałą składają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu. Członek Rady Nadzorczej głosujący przeciwko uchwale ma prawo złożyć pod treścią uchwały swój podpis z zaznaczeniem zdania odrębnego zgłoszonego do protokołu. Wszystkie podpisane w powyższy sposób uchwały stanowią załącznik do protokołu z posiedzenia, na którym zostały podjęte. Protokół jest podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół powinien stwierdzać miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu i innych osób uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał i wyniki oraz sposób głosowania, zastrzeżenia i zdania odrębne zgłoszone przez członków Rady Nadzorczej, a także przedstawiać zwięzłe przebieg obrad. W protokole należy odnotować, że Rada Nadzorcza - ze względu na prawidłowe zwołanie i obecność wymaganej liczby jej członków - jest zdolna do odbycia posiedzenia i podejmowania uchwał. Podczas posiedzenia, po podjęciu każdej uchwały, przewodniczący zarządza sporządzenie treści uchwały w formie pisemnej, a następnie podpis pod uchwałą składają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu. Członek Rady Nadzorczej głosujący przeciwko uchwale ma prawo złożyć pod treścią uchwały swój podpis z zaznaczeniem zdania odrębnego zgłoszonego do protokołu. Wszystkie podpisane w powyższy sposób uchwały stanowią załącznik do protokołu z posiedzenia, na którym zostały podjęte. Protokół jest podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

4.11.3. Komitet audytu

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. Obecnie w skład komitetu audytu wchodzi:

- ✓ Tomasz Filipiak - Przewodniczący Komitetu
- ✓ Sylwester Bogacki - Członek Komitetu
- ✓ Ireneusz Chadaj - Członek Komitetu

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce. Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30 września 2009 roku.

4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Skład Zarządu od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie. W dniu 30 czerwca 2010 roku dotychczasowi członkowie Zarządu zostali powołani na członków Zarządu II kadencji rozpoczynającej się dnia 2 lipca 2010 roku.

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:



Dnia 5 sierpnia 2011 roku do Kredyt Inkaso S.A. wpłynęła rezygnacja członka Rady Nadzorczej Adama Buchajskiego, pełniącego funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

30 września 2011 roku uchwałą Nr 22/2011 i Nr 23/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Gabryjelskiego oraz Pana Roberta Gajor

W efekcie powyższych zmian na dzień 30 września 2011 roku skład Rady przedstawiał się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Sylwester Bogacki

Sekretarz Rady Nadzorczej - Tomasz Filipiak

Członek Rady Nadzorczej - Ireneusz Andrzej Chadał

Członek Rady Nadzorczej - Agnieszka Buchajska

Członek Rady Nadzorczej - Marek Gabryjelski

Członek Rady Nadzorczej - Robert Gajor

V. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu została przedstawiona w punkcie 4.4. niniejszego Sprawozdania Zarządu.

5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

Wynagrodzenie zostało przedstawione w podziale na kategorie określone w MSR 24 - Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych.

5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	187	165
- wynagrodzenia	180	156
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	7	9
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	118	104
- wynagrodzenia	108	93
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	10	11
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	305	269
- wynagrodzenia	288	249
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	17	20
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku (według GUS).
- ✓ Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje dodatek funkcyjny w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku.
- ✓ Pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługują dodatki:
 - ✓ za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
 - ✓ za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
 - ✓ za pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w okresie gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie pełni funkcji
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie przysługuje, jeśli złoży oświadczenie o rezygnacji z wynagrodzenia.
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje w danym miesiącu wynagrodzenie i należny dodatek za pełnienie funkcji w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń, w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Rady Nadzorczej w danym miesiącu.
- ✓ Członkowi Komitetu Audytu przysługuje w danym miesiącu dodatek za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń, w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Komitetu Audytu w danym miesiącu.
- ✓ Wynagrodzenia i dodatki przysługują także w przypadku, gdy w danym miesiącu nie odbyto posiedzeń.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Bogacki Sylwester	28	0
Buchajska Agnieszka	6	0
Buchajski Adam	4	0
Chadał Ireneusz	12	0
Filipiak Tomasz	20	0

5.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

5.3.1. Program Motywacyjny

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywał żaden program motywacyjny.

5.4. Umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Osoby zarządzające świadczą pracę na rzecz Jednostki Dominującej w oparciu o umowę o pracę do dnia następnego po dniu zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ewentualne rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia wynikają z postanowień kodeksu pracy. W zawartych umowach nie zostały określone dodatkowe uprawnienia stron nie wynikające wprost z postanowień kodeksu pracy.

5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu i część Członków Rady Nadzorczej są jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Posiadacz akcji	Stan na 30 września 2011		Stan na Dzień Zatwierdzenia	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
Zarząd:				
Artur Górnik (wraz z podmiotami zależnymi)	701 389	5,42%	701 389	5,42%
Sławomir Ćwik	379 881	2,94%	379 881	2,94%
Rada Nadzorcza:				
Agnieszka Buchajska (wraz z podmiotami zależnymi)	3 026 419	23,39%	3 026 419	23,39%
Ireneusz Chadaaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaaj)	515 515	3,98%	515 515	3,98%
Pozostali akcjonariusze	8 313 305	64,26%	8 313 305	64,26%

Poniższy wykres obrazuje stan na 30 września 2011 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia:



5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w punkcie 5.2. niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem nie wystąpiły.

**Grupa Kapitałowa
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Warszawie**

**PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
KREDYT INKASO S.A.**

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2011/12
(okres od 01.04.2011 do 30.09.2012)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Warszawa, listopad 2011 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Noty	30.09.2011	31.03.2011
AKTYWA		368 324	268 800
Aktywa trwałe		13 854	8 977
Rzeczowe aktywa trwałe	7	2 020	1 875
Nieruchomości inwestycyjne	7	4 002	0
Wartość firmy	8	5 705	5 705
Wartości niematerialne	8	1 399	1 397
Kapitałowe inwestycje długoterminowe		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		729	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		354 470	259 823
Zapasy		0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	11	17	1 347
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	0	212
Należności z zasądzonych kosztów procesu	13	5 040	4 676
Należności pozostałe	14	21 133	8 391
Wierzytelności nabyte	15	226 606	237 739
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	85 900	1 927
Inne inwestycje krótkoterminowe	17	10 841	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	4 934	5 532
PASYWA		368 324	268 800
Kapitał własny		252 717	213 503
Kapitał podstawowy	19	12 937	9 169
Kapitał zapasowy (agio)		101 564	59 588
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		121 820	130 926
Zyski zatrzymane		16 009	13 604
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		6 545	8 205
Zyski (straty) lat poprzednich		3 255	-8
Zysk zatrzymany z lokat		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		6 209	5 407
Kapitał rezerwowany utworzony z zysku		0	0
Niekontrolujące udziały		387	216
Zobowiązania długoterminowe		86 132	16 852
Rezerwy długoterminowe	20	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	21	1 087	1 137
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		84 987	15 255
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	57	460
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		29 270	38 379
Rezerwy krótkoterminowe	20	188	215
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		22 332	32 842
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		107	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	292	44



Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	221	3 682
Zobowiązania pozostałe	25	6 130	1 596
Rozliczenia międzyokresowe	26	206	66

Wartość księgowa		252 717	213 503
Liczba akcji zwykłych		12 937	9 169
Liczba akcji rozwodnionych		12 937	12 937
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		19,54	23,29
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		19,54	16,50

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Noty	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Przychody netto	27	21 264	19 559
Przychody z wierzytelności nabytych		20 285	16 192
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		845	3 303
Przychody z usług prawniczych		53	2
Inne przychody ze sprzedaży		81	62
Koszt własny przychodów	28	5 270	10 098
Koszty nabycia wierzytelności		4 308	6 916
Koszty procesu		866	3 146
Koszt własny usług prawniczych		0	-
Koszty przychodów z lokat		0	4
Koszty własne innych przychodów		95	32
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		15 994	9 461
Koszty sprzedaży		0	0
Koszty ogólnego zarządu		2 656	1 027
Pozostałe koszty działalności podstawowej		3 009	1 348
Zysk (strata) ze sprzedaży		10 330	7 086
Pozostałe przychody operacyjne	29	264	0
Pozostałe koszty operacyjne	29	199	1 464
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		10 395	5 622
Przychody finansowe	30	3 049	17
Koszty finansowe	30	6 410	2 321
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		7 035	3 318
Podatek dochodowy	31	319	354
Część bieżąca		1 099	776
Część odroczone		-779	-422
Zysk (strata) netto		6 715	2 965
Składniki innych całkowitych dochodów			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-9 106	-8 720
Wycena środków trwałych		0	0
Podatek dochodowy		0	0
Suma składników innych całkowitych dochodów		-9 106	-8 720
Całkowite dochody ogółem		-2 391	-5 755
- przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		-2 561	-5 755
- przypadające na niekontrolujące udziały		170	0
Zysk / (Strata) netto przypadająca na:			
- akcjonariuszy Jednostki Dominującej		6 545	2 965
- udziały niekontrolujące		170	0
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.			
- podstawowy		0,53	0,54
- rozwodniony		0,53	0,52

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 035	3 318
Korekty razem	32	-9 229	-8 172
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		0	0
Amortyzacja		623	290
Zyski / (straty) z różnic kursowych		0	0
Odsetki i udziały w zyskach		1 112	2 118
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczone)		0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych		-27	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		1 330	-10
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu		-364	-1 353
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)		-6 009	-1 705
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzycielności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzycielności		2 116	-4 294
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		-11 098	-5 324
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)		5 320	-301
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		-1 210	2 309
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		-1 000	-103
Inne korekty		-22	201
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		-2 195	-4 854

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Wpływy	32	16 770	17
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		0	0
Wpływy z udziałów w zyskach		0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych		14 000	0
Odsetki otrzymane		977	17
Splaty pożyczek krótkoterminowych		0	0
Inne wpływy inwestycyjne		1 793	0
Wydatki	32	29 746	292
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		875	292
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		4 002	
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		24 869	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych		0	0
Inne wydatki inwestycyjne		0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-12 976	-275
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			
Wpływy	32	119 143	8 797
Wpływy netto z emisji akcji		45 744	0
Emisja obligacji netto		73 072	8 797
Kredyty i pożyczki		0	0
Inne wpływy finansowe		327	0
Wydatki	32	19 999	2 176
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli		87	0
Wykup obligacji		17 750	0
Splata kredytów i pożyczek		0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		160	42
Odsetki zapłacone		2 002	2 134
Inne wydatki finansowe		0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		99 144	6 621
Przepływy pieniężne netto razem:		83 973	1 492
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:		83 973	1 492
Środki pieniężne na początek okresu		1 927	521
Środki pieniężne na koniec okresu		85 900	2 013

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Bilans otwarcia	9 169	59 588	130 926	8 197	0	5 407	0	216	213 503
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	9 169	59 588	130 926	0	8 197	5 407	0	216	213 503
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	-170	-4 942	802	0	170	-4 140
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	6 715	0	0	0	0	6 715
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	3 768	43 333	0	0	0	0	0	0	47 100
Koszty emisji akcji	0	-1 356	0	0	0	0	0	0	-1 356
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-9 106	0	0	0	0	0	-9 106
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem zmiany w okresie	3 768	41 977	-9 106	6 545	-4 942	802	0	170	39 214
Bilans zamknięcia	12 937	101 564	121 820	6 545	3 255	6 209	0	387	252 717

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku (dane porównawcze)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny, razem
Bilans otwarcia	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	98 615
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	98 615
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-5 537	0	4 162	-1 375
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	2 965	0	0	0	2 965
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-8 720	0	0	0	0	-8 720
Razem zmiany w okresie	0	0	-8 720	2 965	-5 537	0	4 162	-7 130
Bilans zamknięcia	5 494	18 111	55 346	2 965	-1	5 407	4 162	91 484

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.2011	31.03.2011
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	4,68%	4,02%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	6,99%	5,34%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	14,40%	14,24%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	6,97%	4,52%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	222,86%	21,12%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	237,83%	24,13%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	507,16%	60,46%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	zysk netto	803,15%	103,93%
koszty wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	55,95%	4,70%
rentowność netto	zysk netto	przychody	27,75%	20,32%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	43,94%	34,94%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	134,38%	36,83%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	11,03%	7,77%
EBITDA/nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	33,74%	8,19%
przychody/nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	25,11%	22,23%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	83,14%	50,00%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	1,74%	5,05%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane	CFO 1 (brak mianownika)	14 948	11 725
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	68,28%	79,43%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	35,37%	30,72%
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny (minus wartości niematerialne	suma bilansowa	67,90%	78,91%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	kapitał własny	89,67%	111,35%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	173,12%	287,90%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	6,93%	13,80%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	19,77%	39,38%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności

zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	31,66%	20,55%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	46,37%	25,87%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	89,53%	66,88%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	46,63%	26,04%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	28,75%	18,08%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	42,11%	22,76%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	81,30%	58,86%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	19,84%	67,67%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	80,16%	32,33%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	12,19%	17,98%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	34,19%	7,89%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	131,92%	93,55%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	dług	34,67%	65,01%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	289,89%	12,82%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	76,19%	8,91%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	10,99%	7,80%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	2,89%	5,42%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	189,19%	39,36%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	49,72%	27,35%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	54,75%	31,08%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	441,72%	283,34%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,00%	100,00%

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe zostały obliczone jako iloraz wielkości opisanej w kolumnie licznik przez wielkość opisaną w kolumnie mianownik. Oprócz występujących w skonsolidowanym bilansie, skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych pozycji, zastosowaliśmy w obliczeniach następujące (oparte na tamtych) wielkości finansowe.

Określenie *przeciętne aktywa* oznacza średnią ze stanu łącznej wartości aktywów na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej. W prezentowanych okresach nie posiadaliśmy pozycji pozabilansowych, więc aktywa są jednocześnie aktywami skorygowanymi o pozycje pozabilansowe (managed assets).

Suma bilansowa to wykazana w skonsolidowanym bilansie suma wszystkich aktywów, równa sumie wszystkich pasywów.

Przeciętny kapitał własny to średnia stanu kapitału własnego na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Określenie *skorygowany kapitał własny* oznacza kapitał własny pomniejszony o kapitał z aktualizacji wyceny. *Przeciętny skorygowany kapitał własny* to średnia stanu skorygowanego kapitału własnego na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Określenie *wierzytelności* oznacza bilansowy stan wierzytelności nabytych (wg wartości godziwej) na dzień obliczania wskaźnika. *Przeciętne wierzytelności* to średnia stanu wierzytelności nabytych na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Dług to łączna wartość wszystkich zobowiązań (krótkoterminowych i długoterminowych).

Skrót *LTD* oznacza zobowiązania długoterminowe. Oprocentowany LTD to zobowiązania długoterminowe, które powodują konieczność opłacania odsetek (suma zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu).

Skrót *STD* oznacza zobowiązania krótkoterminowe. Oprocentowany STD to zobowiązania krótkoterminowe, które powodują konieczność opłacania odsetek (suma zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu).

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

Dług o zmiennej stopie to dług oprocentowany o zmiennej stopie procentowej.

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

Przychody z wierzytelności to przychody z wierzytelności nabytych (zannualizowane). Średnie miesięczne przychody z wierzytelności to zannualizowane przychody z wierzytelności podzielone przez 12.

Koszty operacyjne zostały obliczone jako suma kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów działalności podstawowej i pozostałych kosztów operacyjnych.

Skrót *CFO* oznacza przepływy z działalności operacyjnej. *Skorygowane CFO* to CFO powiększone o wydatki na zakup wierzytelności i pomniejszone o wpływy z tytułu sprzedaży wierzytelności.

o wydatki na zakup wierzytelności i pomniejszone o wpływy z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Ze względu na fakt, że niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem śródrocznym specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada na konkretny, zamknięty rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego Jednostki Dominującej.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 30 września 2011 roku została obliczona w oparciu o planowaną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto wypracowany w tym okresie.

Stopa dywidendy na dzień 31 marca 2011 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto tego okresu.

Wskaźnik dywidenda/kapitał własny został obliczony jako iloraz wypłaconej dywidendy za ostatni pełny rok obrotowy przez wartość skorygowanego kapitału własnego na koniec roku obrotowego - na danych Jednostki Dominującej.

Wskaźnik przyrostu kapitału własnego został obliczony jako iloraz zysku netto za ostatni zamknięty rok obrotowy pomniejszonego o wypłaconą dywidendę przypadającą na dany rok obrotowy (zysk zatrzymany) przez kapitał własny na początku roku obrotowego.

Wskaźnik przyrostu skorygowanego kapitału własnego został obliczony jako iloraz zysku netto za rok obrotowy pomniejszonego o wypłaconą dywidendę przypadającą na dany rok obrotowy (zysk zatrzymany) przez skorygowany kapitał własny na początku roku obrotowego.

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”, „Emitent”, „Spółka”).

Siedziba Spółki:	02-672 Warszawa, ul. Domaniewska 39A
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego do publikacji wchodził:

- | | |
|-----------------------|---------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Artur Maksymilian Górnik, |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Sławomir Ćwik. |

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do Dnia Zatwierdzenia skład Zarządu Jednostki Dominującej nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

- | | |
|---------------------------------------|-------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Sylwester Bogacki |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadał |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Tomasz Filipiak |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Buchajska |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Marek Gabryjelski |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Robert Gajor |

1.3. Informacja o Grupie Kapitałowej

Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. tworzą następujące podmioty:

- 1) Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Warszawie, podmiot dominujący,

- 2) Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, L-2557 Luksemburg, 18, rue Robert Stumper, występujący jako podmiot zależny,
- 3) Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- 4) Kancelaria Forum S.A., z siedzibą w Zamościu, ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość, występujący jako podmiot zależny,
- 5) Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, („KP Forum”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- 6) KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji, z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny.

Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. została objęta Jednostka Dominująca oraz pięć spółek zależnych:

Nazwa spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Udział Grupy w kapitale:		Stopień kontroli	
		30.09.2011	31.03.2010	30.09.2011	31.03.2010
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	pełna	100%	0%	100%	0%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	0%	100%	0%
Kancelaria Forum S.A.	pełna	100%	0%	100%	0%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	pełna	85%	0%	85%	0%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	pełna	100%	0%	100%	0%

W bieżącym okresie nie było zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym oraz działalność prawnicza.

Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej, według zapisów z jej statutu, stanowi:

- a. pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- b. leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- c. pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- d. pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- e. realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- f. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- g. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- h. działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- i. pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;
- j. wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z;
- k. działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- l. działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;

- m. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.
- n. działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych - w PKD 66.12.Z
- o. działalność związana z zarządzaniem funduszami - w PKD 66.30.Z

1.4. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził do publikacji niniejsze Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku, wraz z danymi porównawczymi, dnia 30 listopada 2011 roku („Dzień Zatwierdzenia”).

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 września 2011 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i obejmuje okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku i okres porównywalny od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i wszystkich jednostek zależnych oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest PLN polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach PLN polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na Dzień Zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy.

Grupa Kapitałowa nazwała „skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej” „skonsolidowanym bilansem”.

2.2. Zmiany standardów lub interpretacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

a) Na niniejsze sprawozdanie finansowe miały wpływ zmiany wymienionych poniżej Standardów i Interpretacji:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - zmiany opublikowane 28 stycznia 2010 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 30 czerwca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian do MSSF 1 jest zapewnienie opcjonalnego zwolnienia, jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy, z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” - Interpretacja opublikowana 26 listopada 2009 roku i zatwierdzonej przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują

w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania.

Zmiany powyższego Standardu i opublikowanie Interpretacji nie miało wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe, wartość kapitałów własnych, ani na prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

b) Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 31 marca 2011 roku (Grupa zamierza je przyjąć, zgodnie z datą ich wejścia w życie):

MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - zmiany opublikowane 4 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi.

IFRIC 14 „Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania” - zmiany opublikowane 15 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest usunięcie niezamierzonych skutków IFRIC 14 w sytuacjach, kiedy jednostka, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowymi, dokonuje przedpłaty składek i w określonych okolicznościach byłaby zmuszona do ujęcia ich jako koszt.

c) W bieżącym okresie sprawozdawczym nie podjęliśmy decyzji o dobrowolnym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

2.3. Istotne elementy polityki rachunkowości

2.3.1. Konsolidacja

W Grupie Kapitałowej Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A., Kancelaria Forum S.A., KI Nieruchomości Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską i rok obrotowy wymienionych jednostek obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego. Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa oraz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez polską ustawę o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a ponadto ich rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Dlatego skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera odpowiednie przekształcenia w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego tego podmiotu do zgodności z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Jednostki zależne

Jednostki zależne są to jednostki, w tym jednostki nie będące spółkami handlowymi (np. spółka cywilna), które są kontrolowane przez Grupę. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, jeżeli posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki, w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Procedury konsolidacyjne

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego łączy się sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych poprzez zsumowanie podobnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zapewnienia prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacji finansowych na temat grupy kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą, należy podjąć następujące kroki:

a) dokonać wyłączenia wartości bilansowej inwestycji Jednostki Dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,

- b) zidentyfikować niekontrolujący udział w zyskach i stratach skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, oraz
- c) zidentyfikować niekontrolujący udział w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oddzielnie od udziału własnościowego Jednostki Dominującej w tych aktywach netto. Udział niekontrolujący w aktywach netto obejmuje:
 - 1) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
 - 2) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

W przypadku występowania potencjalnych praw głosu, proporcje podziału zysków i strat oraz zmian w kapitale własnym pomiędzy Jednostkę Dominującą a udział niekontrolujący ustala się na podstawie istniejących udziałów własnościowych, nie uwzględniając możliwości realizacji lub zamiany potencjalnych praw głosu.

2.3.2. Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej wyceniane są według kursu zamknięcia (kursu natychmiastowej realizacji, wykonania) tzn. po kursie banku wiodącego - ING Bank Śląski S.A. z pierwszego notowania z dnia bilansowego.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

2.3.3. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki);
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu; oraz
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Działalność operacyjną Grupy podzielono na:

- Segment obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.
- Segment działalności prawniczej, który obejmuje reprezentowanie spółek Grupy w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym oraz świadczenie usług podmiotom zewnętrznym w zakresie doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych.
- Funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową i obejmujące działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami, które są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów związanych ze sprzedażą zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku operacyjnego.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki

przypisać do tego segmentu. W szczególności do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów związanych z podatkiem dochodowym.

Przychody, wynik, aktywa segmentów ustalane są przed dokonaniem wyłączeń transakcji pomiędzy segmentami, po eliminacji w ramach segmentu.

2.3.4. Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne zostały uznane składniki aktywów, które wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne.

Początkowej wyceny składników wartości niematerialnych dokonano w cenie nabycia wynikającej z oddzielnej transakcji. Po początkowym ujęciu, wyceny składników wartości niematerialnych dokonano w cenie nabycia po pomniejszeniu o umorzenie; czynnikiem pomniejszającym wycenę z zasady jest ponadto łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Czynniki te nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych z oznaczonym okresem użytkowania zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Zweryfikowany okres użytkowania wartości niematerialnych nie różnił się od poprzednich szacunków.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych, wykorzystywanych w prezentowanych okresach, wynosi:

- dla oprogramowania systemowego - 30%, 33% lub 50%
- dla oprogramowania produkcyjnego - 30% lub 50%

Stawki amortyzacyjne zastosowane do wartości niematerialnych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Z tego względu wartości netto wartości niematerialnych według zasad dotychczasowych i według zasad aktualnie obowiązujących są takie same.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły przesłanki utraty wartości innych składników wartości niematerialnych.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje on zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści z jego użytkowania lub zbycia.

Wartość firmy

Wartość firmy na dzień połączenia wycenia się według jej ceny nabycia, stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych ustalonych na dzień przejęcia (wszystkie istotne dni wymiany w przypadku przejęć będących wynikiem kilku następujących po sobie transakcji).

Wartość firmy wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości oraz zmniejszenia z tytułu zbycia części udziałów, do których była ona uprzednio przypisana. Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu.

Wartość firmy poddawana jest testowi na utratę wartości na koniec okresu sprawozdawczego, w którym wystąpiły przesłanki utraty wartości.

2.3.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

- 1) które są utrzymywane w celu wykorzystywania ich w działalności,
- 2) które mają być wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres,
- 3) w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- 4) których wartość można ocenić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- 1) ulepszenia w obcych środkach trwałych (budynkach),
- 2) maszyny, urządzenia,
- 3) inne środki trwałe,

4) środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia środki trwałe zostały wycenione w cenie nabycia.

W użytkowanych przez Spółkę środkach trwałych nie wyróżniono istotnych części składowych środków trwałych (komponentów), których okres użytkowania różniłby się od okresu użytkowania całego środka trwałego.

W prezentowanych okresach stosowano metodę liniową amortyzacji środków trwałych, wynikającą z oczekiwanego zużycia środka trwałego, z wyjątkiem notebook'ów amortyzowanych metodą degresywną przy współczynniku degresji równym 2.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych w okresie zastosowania MSSF jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Stawki amortyzacyjne zastosowane do środków trwałych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym.

Amortyzacji dokonywano z użyciem stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków wynoszą:

Inwestycje w obce środki trwałe (budynki)	- 10%
Komputery (stacje robocze)	- 30%
Notebook'i	- 30%
Serwery	- 30%
Komputerowe urządzenia specjalistyczne	- 30%
Kopiarki i drukarki wysokonakładowe	- 28%
Systemy telekomunikacyjne	- 20%
Samochody	- 20%
Meble	- 20%
Specjalizowane urządzenia biurowe (np. kopertownice, niszczarki wysokonakładowe)	- 14%

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania, zaś kończy się dla środków usuniętych z ewidencji bilansowej.

2.3.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Przy wycenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym pozycja aktywów zostanie zrealizowana.

2.3.7. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych Grupa zalicza odsetki, związane z leasingiem finansowym, przewidziane do rozliczenia w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

2.3.8. Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego, należności z zasądzonych kosztów procesu oraz należności pozostałe.

Należności podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

Są to przede wszystkim należności wynikające z prowadzonej przez spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami.

Wartość księgowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.9. Wierzytelności nabyte

Na nabyte wierzytelności składa się wartość wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek, które Spółka kwalifikuje jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Wyceniane są według wartości godziwej według estymacji opartej na historycznych doświadczeniach (rekalkulacja przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniająca wartość bieżącą inwestycji w wierzytelności na dzień bilansowy), co według naszego osądu zapewnia wiarygodnie ustaloną wartość godziwą nabytych należności.

Powstałe na moment początkowego ujęcia różnice przejściowe w podatku dochodowym są nieujmowane, ponieważ spełniają warunek wynikający z MSR 12 par. 22, par. 15c i par. 24. Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy, są niższe od nieujmowanej różnicy z początkowego ujęcia, dlatego także nieujmowane. Wierzytelności, którymi Spółka zarządza, cechują się bowiem obiektywną tendencją spadku wartości godziwej w miarę upływu czasu.

Zarówno różnice dodatnie z wyceny w wartości godziwej, jak i ujemne są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

2.3.10. Środki pieniężne

Na środki pieniężne składają się środki pieniężne w banku i w kasie oraz inne środki pieniężne, czyli depozyty bankowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Środki te zostały wycenione w wartości nominalnej, natomiast depozyty bankowe w kwocie wymagalnej. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, tj. poniesione wydatki dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych oraz odsetki, dotyczące leasingu finansowego, przypadające do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

2.3.12. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnej ze statutem Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

2.3.13. Kapitał zapasowy (agio)

Kapitał ten jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną pomniejszonej o koszty emisji.

2.3.14. Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Kapitał z aktualizacji wyceny jest tworzony w związku z wyceną w wartościach godziwych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, odnoszone są tu zarówno przeszacowania zwiększające jak i zmniejszające wartość godziwą.

Na moment wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu skumulowane zyski lub straty netto ujęte na kapitale z aktualizacji wyceny odnosi się na wynik finansowy danego okresu.

2.3.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego utworzono w kwocie, która w przyszłości spowoduje zwiększenie zobowiązania do zapłaty z tytułu podatku dochodowego, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych pomiędzy bilansową wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Przy wycenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według naszej najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym rezerwa zostanie rozwiązana.

Utworzono rezerwę na podatek dochodowy od należności z tytułu kosztów procesu.

2.3.16. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych, które są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę. Oszacowana kwota rezerwy na świadczenia emerytalne okazała się kwotą nieistotną, dlatego odstąpiono od jej ujęcia i prezentacji.

2.3.17. Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy są tworzone gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych i można dokonać wiarygodnego oszacowania tego zobowiązania.

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych w zależności od okoliczności, z którymi wiąże się przyszłe zobowiązanie.

2.3.18. Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu emisji obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na dzień bilansowy wycena nastąpiła według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej (w skorygowanej cenie nabycia) i dzielone wg terminu generowanego przepływu na część krótko i długoterminową.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty, z zastosowaniem stawki 19%.

2.3.19. Inne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne są dokonywane na dzień sprawozdawczy, jeśli istnieje taka konieczność, w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana jako przychód (w pozycji pozostałe przychody) na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

2.3.20. Przychody

Przychody z nabytych wierzytelności (dochodzenie zapłaty wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) ujmowane są w momencie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie.

Przychody z zasądzonych kosztów postępowania sądowego wykazywane są w dacie uzyskania tytułu wykonawczego.

Przychody z usług ujmowane są w dacie i kwocie ich wymagalności.

2.3.21. Koszt własny przychodów

Na koszt własny przychodów z tytułu nabytych wierzytelności składają się wartość nabycia, w tym honorarium zastępcy procesowego w wysokości przychodu otrzymanego z tytułu zwrotu zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego, zaś na koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu składają się koszty tego postępowania odpowiednie do przychodów zasądzonych prawomocnymi wyrokami kosztów postępowania z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego.

Wartość nabycia wierzytelności obejmuje także część wartości nabycia wierzytelności tj. ceny nabycia plus kosztów transakcji, którą uznano w okresie sprawozdawczym za niemożliwą do wygenerowania z niej korzyści w przyszłych okresach i jednocześnie nie została zaliczona do kosztów w okresach przeszłych.

2.3.22. Koszty ogólnego zarządu

Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się wszelkie pozostałe koszty ponoszone przez Spółkę, które nie zostały zaliczone do kosztu własnego przychodów i pozostałych kosztów działalności podstawowej, a zostały poniesione także w związku z działalnością operacyjną Spółki.

2.3.23. Pozostałe koszty działalności podstawowej

Do pozostałych kosztów działalności podstawowej zalicza się koszty utrzymania contact center, koszty obsługi przedprocesowej zakupionych wierzytelności i inne koszty związane z zarządzaniem zakupionymi wierzytelnościami, nie ujęte w koszcie własnym uzyskanego przychodu.

2.3.24. Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący i odroczony. Bieżące zobowiązanie podatkowe obliczono na podstawie wyniku podatkowego danego okresu, w oparciu o obowiązującą stawkę - 19%.

Podatek odroczony został wyliczony w oparciu o metodę bilansową jako podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości, w oparciu o występujące różnice pomiędzy wartościami bilansowymi a podatkowymi aktywów i pasywów.

2.3.25. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Spółka sporządza metodą pośrednią. W działalności operacyjnej ujawniono przepływy środków pieniężnych związane z wierzytelnościami uznanymi przez Spółkę za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Emisja akcji „gratisowych” serii F została wykorzystana w ramach wypłaty dywidendy.

Akcje serii G zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A.

Środki pochodzące z emisji akcji serii H w kwocie 16,12 mln PLN przeznaczyliśmy na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności, pozostała kwota pochodząca z emisji akcji serii H nie została wykorzystana do dnia bilansowego.

4. Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską.

5. Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

6. Informacje na temat segmentów operacyjnych

Działalność operacyjna Grupy jest alokowana do:

- segmentu obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych,
- segmentu działalności prawniczej, który obejmuje reprezentowanie spółek Grupy w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym oraz świadczenie usług podmiotom zewnętrznym w zakresie doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych,
- funkcji korporacyjnych (FK), stanowiących pozycję uzgodnieniową i obejmujących działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Alokację spółek Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. do segmentów operacyjnych przedstawia poniższa tabela.

Nazwa spółki	Segment operacyjny
Kredyt Inkso S.A.	obróć wierzytelnościami, FK
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	obróć wierzytelnościami
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	obróć wierzytelnościami
Kancelaria Forum S.A.	FK
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa	działalność prawnicza
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	FK

Segmenty operacyjne - za okres od 01.04.2011 do 30.09.2011 roku

Wyszczególnienie	Segment obrotu wierzytelnościami	Segment usług prawniczych	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
<i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.04.2011 do 30.09.2011 roku</i>					
Sprzedaż na zewnątrz	21 130	53	81	-	21 264
Sprzedaż między segmentami	0	2 484	0	-2 484	0
Przychody ogółem	21 130	2 537	81	-2 484	21 264
Koszty operacyjne ogółem	5 174	1 344	6 900	-2 484	10 934
Pozostałe przychody operacyjne			264	0	264
Pozostałe koszty operacyjne			199	0	199
Wynik segmentu	15 956	1 193	-7 282	0	9 867
Przychody finansowe					3 049

Koszty finansowe					6 410
Zysk przed opodatkowaniem					7 035
Podatek dochodowy					319
Zysk netto					6 715
<i>Inne informacje dotyczące rachunku zysków i strat</i>					
Amortyzacja	304 828	23 382	300 933	-	629 143
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres od 01.04.2011 do 30.09.2011 roku</i>					
Aktywa segmentu sprawozdawczego	314 563	114 081	339 911	-	768 555
Zwiększenia aktywów trwałych	1 370	0	111 669	-	113 039

Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie aktywa, z wyjątkiem aktywów finansowych oraz aktywów podatkowych. Wartość firmy przyporządkowano do segmentów sprawozdawczych. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty sprawozdawcze przydziela się na podstawie przychodów generowanych przez poszczególne segmenty sprawozdawcze.

Grupa Kapitałowa generuje 100% swoich przychodów od klientów zewnętrznych w Polsce.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe:

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2011	31.03.2011
Środki trwałe, w tym:	2 006	1 875
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	517	437
- urządzenia techniczne i maszyny	918	935
- środki transportu	188	211
- inne środki trwałe	383	291
Środki trwałe w budowie	14	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 020	1 875

Nieruchomości inwestycyjne

	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu:	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia nieruchomości	4 002	
Zwiększenia wynikające z aktywowanych późniejszych nakładów		
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia		
Reklasyfikacja z oraz do innej kategorii aktywów		
Kwota netto zysków lub strat wynikających z korekt wyceny wartości godziwej		
Inne zmiany		
Stan na koniec okresu	4 002	0

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 30.09.2011

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Wartość brutto na początek okresu	0	616	1 940	235	616	3 407
Zwiększenia	0	112	191	0	141	444
- zakup	0	0	189	0	141	331
- ulepszenia	0	112	1	0	0	113
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	727	2 131	235	757	3 850
Wartość umorzenia na początek okresu	0	179	1 005	23	325	1 532
Zwiększenia	0	32	208	23	49	313
Zmniejszenia, z tego:	0	1	0	0	0	1

- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	1	0	0	0	1
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	210	1 213	47	374	1 845
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	517	918	188	383	2 006
Wartość netto na koniec okresu	0	517	918	188	383	2 006

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 (dane porównawcze)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Wartość brutto na początek okresu	0	584	975	0	319	1 878
Zwiększenia	0	67	965	235	297	1 564
- zakup	0	62	779	235	297	1 372
- ulepszenia	0	6	186	0	0	192
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	35	0	0	0	35
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	35	0	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	616	1 940	235	616	3 407
Wartość umorzenia na początek okresu	0	129	479	0	137	745
Zwiększenia	0	62	526	23	188	798
Zmniejszenia, z tego:	0	12	0	0	0	12
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	12	0	0	0	12
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	179	1 005	23	325	1 532
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	179	1 005	23	325	1 532
Wartość netto na koniec okresu	0	437	935	211	291	1 875

Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo	30.09.2011	31.03.2011
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2011	31.03.2011
Wartości niematerialne, w tym:	935	934
- koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
- wartość firmy	0	0
- oprogramowanie	823	891
- koncesje, patenty, licencje	112	43
- inne wartości niematerialne	0	0
- zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	464	464
Wartości niematerialne, razem	1 399	1 397

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 30.09.2011

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	1 517	121	0	1 638
Zwiększenia	0	217	95	0	312
- zakup	0	217	95	0	312
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	1 734	216	0	1 950
Wartość umorzenia na początek okresu	0	626	78	0	704
Zwiększenia	0	291	26	0	316
Zmniejszenia, z tego:	0	6	0	0	6
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	6	0	0	6
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	911	104	0	1 015
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	823	112	0	935
Wartość netto na koniec okresu	0	823	112	0	935

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 (dane porównawcze)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	852	117	0	969
Zwiększenia	0	665	4	0	669
- zakup	0	665	4	0	669
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	1 517	121	0	1 638
Wartość umorzenia na początek okresu	0	337	44	0	380
Zwiększenia	0	320	35	0	354
Zmniejszenia, z tego:	0	30	0	0	30
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	30	0	0	30
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	626	78	0	704
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	891	43	0	934
Wartość netto na koniec okresu	0	891	43	0	934

Wartość firmy

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy zgodnie z wymogami MSR 36 i nie stwierdziła istnienia jakiegokolwiek przesłanki świadczących o tym, że wartość firmy mogła utracić całość lub część swojej wartości.

Wartość firmy w podziale na jednostki:

	30.09.2011	31.03.2011
Wartość firmy z konsolidacji:		
Kancelaria Forum S.A.	5 643	5 643
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	62	62
Wartość firmy razem	5 705	5 705

Zmiany w wartościach firmy:

	30.09.2011	31.03.2011
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu:	5 643	0
Zwiększenia	62	5 705
Zmniejszenia	5 705	0
Wartość firmy z konsolidacji na koniec okresu:	5 643	5 705

9. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

Aktywa dostępne do sprzedaży - nie występują.

Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności - nie występują.

Spółki współkontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

10. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	30.09.2011	31.03.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu	0	0
Odniesionych na wynik finansowy	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	729	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	729	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	729	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	0	0

Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
Stan na koniec okresu	729	0
Odniesionych na wynik finansowy	729	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	729	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0

11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2011	31.03.2011
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	17	1 347
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	17	1 347
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	17	1 347

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

W bieżącym okresie nie utworzono odpisów aktualizujących na należności krótkoterminowe ocenione jako trudno ściągalne.

12. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	212	399
Zwiększenia	0	271
Zmniejszenia	212	458
Stan na koniec okresu	0	212

13. Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2011	31.03.2011
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	5 040	4 676
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	4 702	4 676
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	9 742	9 352

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu

	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	4 676	2 823
Zwiększenia	94	1 853
- utworzenie odpisu aktualizującego	94	1 853
Zmniejszenia	68	0
- rozwiązanie odpisu	68	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	4 702	4 676

14. Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2011	31.03.2011
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	21 133	8 391
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1	0
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	2 234	2 604
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	0	0
- z tytułu operacji finansowych	0	0
- inne	18 898	5787
Należności pozostałe brutto, razem	21 133	8 391
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe netto, razem	21 133	8 391

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0

15. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	30.09.2011	31.03.2011
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	226 606	237 739
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	226 606	237 739

Zmiany wartości wierzytelności nabytych

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	231 027	131 241
Zwiększenia, w tym:	17 599	136 984
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	16 123	56 024
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	1 476	9 491
- inne	0	71 469
Zmniejszenia, w tym:	22 020	30 486
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	5 213	21 063
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	3 848	9 423
- inne	12 960	0
Stan na koniec okresu	226 606	237 739

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2011	31.03.2011
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	84 575	1 927
Inne środki pieniężne	1 325	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	85 900	1 927

17. Inne inwestycje krótkoterminowe

Pozycja nie występuje.

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2011	31.03.2011
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 934	5 532
- koszty procesu	2 440	1 506
- pozostałe koszty czynne	2 494	4 026
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	4 934	5 532

19. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

Seria	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej (tys. PLN)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
akcje serii E	3 000 000	3 000	gotówka	2010-11-16	2010-11-16
akcje serii F	322 009	322	wydanie akcji gratisowych w trybie art. 442 KSH	2010-10-01	2010-10-01
akcje serii G	352 971	353	aport	2011-03-07	2011-03-07
akcje serii H	3 767 529	3 767	gotówka	2011-04-11	2011-03-11
Liczba akcji, razem	12 936 509				
Kapitał zakładowy, razem		12 936			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00			

Wszystkie powyższe serie są to akcje zwykłe, bez uprzywilejowania oraz bez ograniczenia praw do akcji.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła emisja akcji serii H:

Akcje serii H

11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii H. Emisja akcji serii H została zatwierdzona Uchwałą nr 5/02/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna dnia 7 lutego 2011 roku. Rozpoczęcie subskrypcji miało miejsce w dniu 23 marca 2011 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 marca 2011 roku. Przydział akcji nastąpił w dniu 28 marca 2011 roku Uchwałą nr 10/03/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 28 marca 2011 r.

Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

20. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw	30.09.2011	31.03.2011
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	215	12
Zwiększenia	491	230
Zmniejszenia	518	27
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	518	27
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	188	215

21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2011	31.03.2011
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 137	1 321
Odniesionej na wynik finansowy	1 137	1 321
- różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	888	536
- różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	249	785
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	150	527
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	150	527
- różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	11	527
- różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	139	0
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	201	711

Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	201	711
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	55	175
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	146	536
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 087	1 137
Odniesionej na wynik finansowy	1 087	1 137
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	845	888
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	242	249
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0

22. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	1 195	1 561
Zmniejszenia	1 087	1 561
Stan na koniec okresu	107	0

23. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2011	31.03.2011
- długoterminowe	57	460
- krótkoterminowe	292	44
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	349	504
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	349	504

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (pozabilansowe)

Zobowiązania z tytułu zawartych umów najmu lokali biurowych	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Zamościu - biuro Spółki	191	763	954
wynajem lokalu w Warszawie - siedziba Spółki	339	1 357	1 697

24. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2011	31.03.2011
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec pozostałych jednostek	221	3 682
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	221	3 682

25. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2011	31.03.2011
Wobec jednostek powiązanych	0	0
- z operacji finansowych	0	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	6 130	1 596
- wynagrodzeń	0	0
- operacji finansowych		0
- inne	6 130	1 596
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	6 130	1 596

26. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2011	31.03.2011
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	131	66
- długoterminowe	131	0
- krótkoterminowe	0	66
Rozliczenia międzyokresowe bierne	74	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	206	66

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

27. Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Przychody z wierzytelności nabytych	20 285	16 192
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	845	3 303
Przychody z usług prawniczych	53	0
Inne przychody ze sprzedaży	81	64
Przychody netto, razem	21 264	19 559

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Polska	21 264	19 559
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	21 264	19 559

28. Koszty działalności

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Amortyzacja	623	290
Zużycie materiałów i energii	198	61
Usługi obce	1 826	931
Podatki i opłaty	68	38
Wynagrodzenia	2 334	859
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	459	112
Pozostałe koszty rodzajowe	156	84
Koszty według rodzaju, razem	5 664	2 375
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	2 656	1 027
Pozostałe koszty działalności podstawowej	3 009	1 348

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	196	0
Rozwiązane rezerwy	0	0
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	68	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	68	0
Pozostałe, w tym:	0	0
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	0	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	264	0

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	94	1 353
- na należności z tytułu kosztów procesu	94	1 353
Pozostałe, w tym:	105	111
- inne	105	111
Pozostałe koszty operacyjne, razem	199	1 464

30. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.04.2011- 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	3 019	17
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	3 019	17
- od jednostek powiązanych	692	17
- od pozostałych jednostek	2 327	0
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	30	0
- dodatnie różnice kursowe	1	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	3 049	17

Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.04.2011- 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Odsetki	431	2 137
od kredytów i pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	431	2 137
-od jednostek powiązanych	43	0
-od pozostałych jednostek	388	2 137
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	5 979	184
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	5 977	177
- ujemne różnice kursowe	2	0
- pozostałe	0	7
Koszty finansowe, razem	6 410	2 321

31. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2011- 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zysk (strata) brutto	7 035	3 374
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1 965	709
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	0
- niezapłacone składki ZUS	0	0
- koszty reprezentacji	13	1
- utworzone rezerwy	491	12
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	0
- poniesione koszty sądowe	-1 831	-1 119
- odpisy aktualizujące należności	94	1 353
- rozwiązanie rezerw	-518	-12
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	460	598
- przychody ekonomiczne npp	-1 393	-3 303
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	866	3 146
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	-196	0
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	0	0
- wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych	0	0
- wydatki związane z wyemitowaniem akcji	0	0
- korekta wartości godziwej - przychód	0	0
- korekta wartości godziwej - koszt	0	0
- inne	48	34
Dochód (strata) do opodatkowania	7 035	776
Podatek dochodowy wg stawki 19%	1 337	776
Efektywna stawka podatkowa w Grupie Kapitałowej:	15,62%	0
Podatek dochodowy wg efektywnej stawki podatkowej	1099	0
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	1099	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	1099	0

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2011-30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	729	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	150	209
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	201	631
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwzględnionej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-779	-422

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

32. Informacje dodatkowe do półrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-6 009	-1 705
wg rachunku przepływów pieniężnych	-6 009	-1 705
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu wypłaty dywidendy	0	-
wg bilansu	0	1 333
wg rachunku przepływów pieniężnych	0	-301
Różnica, w tym:	0	1 634
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	260
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	0	1 374

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Środki pieniężne w kasie	5	3
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	84 571	2 010
Inne środki pieniężne	1 325	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	85 900	2 013

Inne korekty

Inne korekty	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	0	177
pozostałe korekty	-22	24
Inne korekty, razem	-22	201

INSTRUMENTY FINANSOWE

33. Instrumenty finansowe

33.1. Instrumenty finansowe

Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą

	30.09.2011	31.03.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	17	1 347
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	17	1 347
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	312 506	239 666
- nabyte wierzytelności	226 606	237 739
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 900	1 927
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	107 541	51 779
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	107 319	48 097
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	221	3 682

33.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wycenia się w wartości godziwej.

Na **nabyte wierzytelności** składa się wartość wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek, które Spółka kwalifikuje jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Wyceniane są w wartości godziwej według estymacji opartej na historycznych doświadczeniach (rekalkulacja przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniająca wartość bieżącą inwestycji w wierzytelności na dzień bilansowy, z użyciem czynnika dyskontującego równego średniemu kosztowi kapitału Kredyt Inkaso S.A. - WACC).

Powstałe na moment początkowego ujęcia różnice przejściowe w podatku dochodowym są nieujmowane, ponieważ spełniają warunek wynikający z paragrafu 22 MSR 12. Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy, są z uwagi na charakter nabytych wierzytelności niższe od nieujmowanej różnicy z początkowego ujęcia, dlatego także nieujmowane (wierzytelności, którymi Spółka zarządza, cechują się obiektywną tendencją spadku wartości godziwej).

Zarówno różnice dodatnie z wyceny w wartości godziwej, jak i ujemne są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Wyceniane są w wartości nominalnej. Wartość księgowa środków pieniężnych odpowiada ich wartości godziwej.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na dzień bilansowy wycena nastąpiła według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej (w skorygowanej cenie nabycia) i dzielone wg terminu generowanego przepływu na część krótko i długoterminową.

Grupa wycenia krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań. Zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, w kwocie wymagającej zapłaty.

33.3. Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii O	9 227		9 270	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 6M+6,75%;	7 grudnia 2009	7 grudnia 2011
Obligacje serii P	8 000	7 312	888	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%;	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012
Obligacje serii R	4 000		4 047	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%;	12 lutego 2010	12 lutego 2012
Obligacje serii S01	9 000	7 942	937	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%;	21 września 2010	21 września 2013
Obligacje serii S02	60 000	56 027	5 638	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2014
Obligacje serii S03	15 000	13 705	1 552	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2016

Wszystkie powyższe obligacje zostały wyemitowane przez Jednostkę Dominującą i nie zostały objęte gwarancjami oraz zabezpieczeniami.

Spółka może podjąć decyzję o wcześniejszym wykupie w odniesieniu do wszystkich serii wyemitowanych obligacji, z wyjątkiem obligacji serii S01.

Obligacje wyemitowane do dnia 31 marca 2011 roku nie były notowane. Obligacje serii S02 i S03 wyemitowane w kwietniu 2011 roku są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

34.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 226,6 mln PLN i wartości nominalnej prawie 1,7 mld PLN, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 61% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

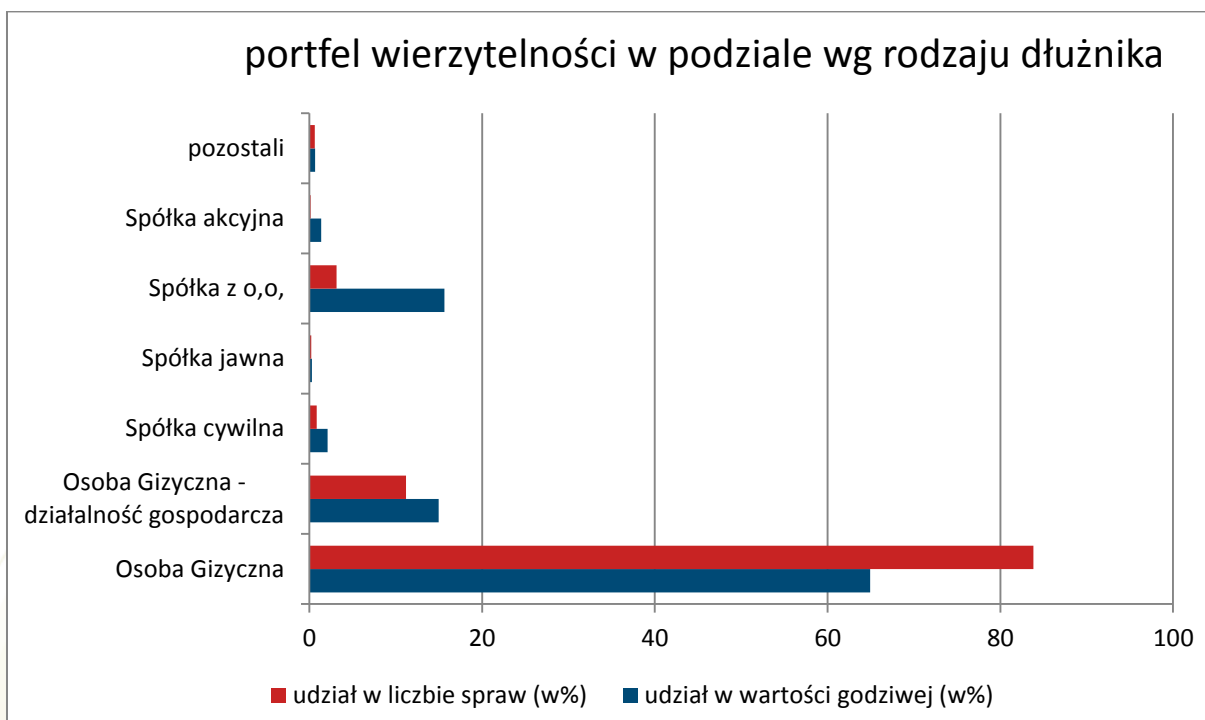
Ryzykiem kredytowym zarządzamy przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych). Dla wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub innych, od których nie spodziewamy się uzyskać dodatnich przepływów pieniężnych, przyjmuje się zerową wartość godziwą.

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 387 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników, jednakże w portfelu Grupy występują pojedyncze sprawy o zdecydowanie odbiegającym od typowego nominale. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 10,39% łącznego nominalu portfela i około 10,7% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od przewidywanych.

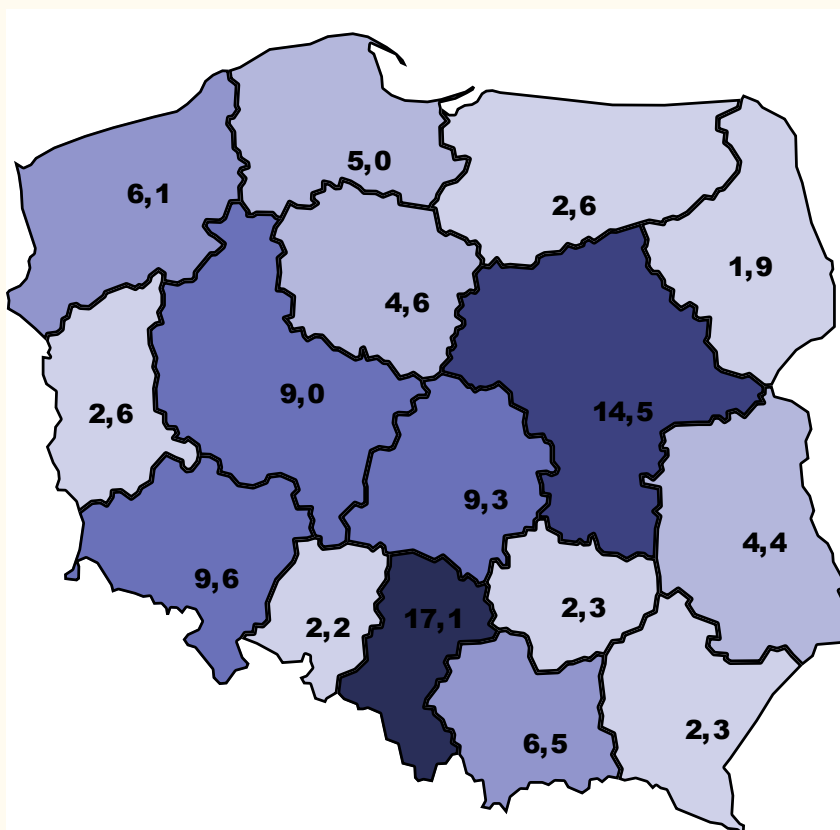
W poniższych tabelach prezentujemy informację o dywersyfikacji wierzytelności pod względem terytorialnym, typu dłużnika oraz wysokości zadłużenia.

typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	64,93	83,83
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	14,95	11,19
Spółka cywilna	2,11	0,85
Spółka jawna	0,31	0,21
Spółka z o.o.	15,64	3,14
Spółka akcyjna	1,39	0,15
pozostali	0,66	0,63

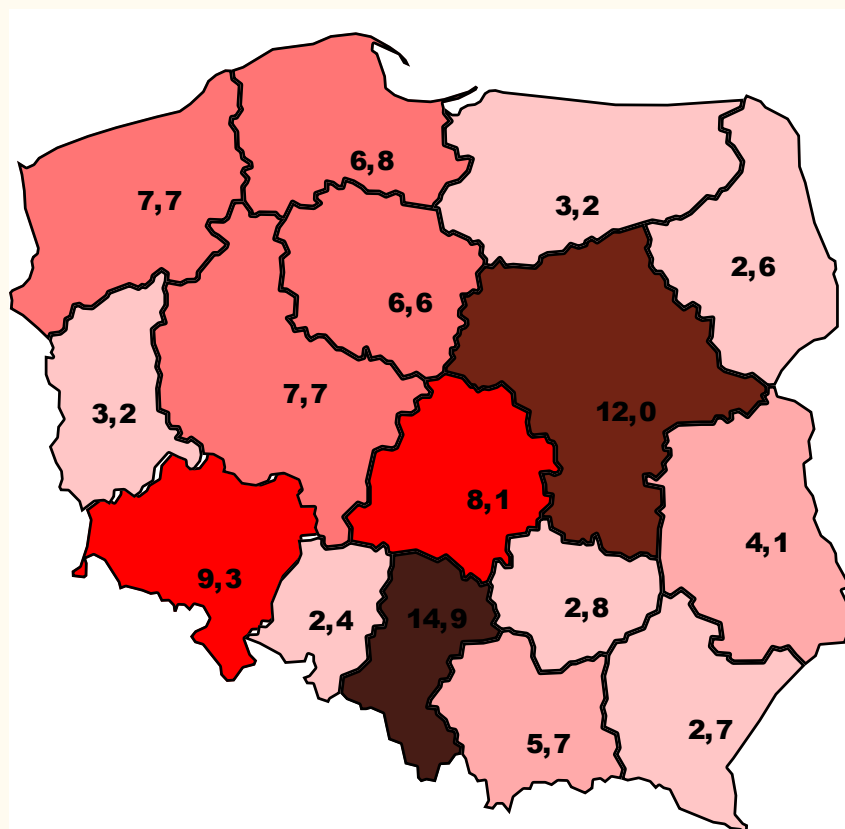


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,62	9,26	1 245
kujawsko-pomorskie	4,56	6,65	1 244
lubelskie	4,43	4,11	739
lubuskie	2,59	3,19	1 220
łódzkie	9,34	8,13	1 241
małopolskie	6,49	5,70	667
mazowieckie	14,54	12,01	886
opolskie	2,25	2,39	898
podkarpackie	2,30	2,70	497
podlaskie	1,89	2,64	861
pomorskie	4,96	6,83	1 180
śląskie	17,11	14,89	1 243
świętokrzyskie	2,30	2,82	862
warmińsko-mazurskie	2,59	3,22	873
wielkopolskie	8,96	7,75	877
zachodniopomorskie	6,07	7,73	1 768

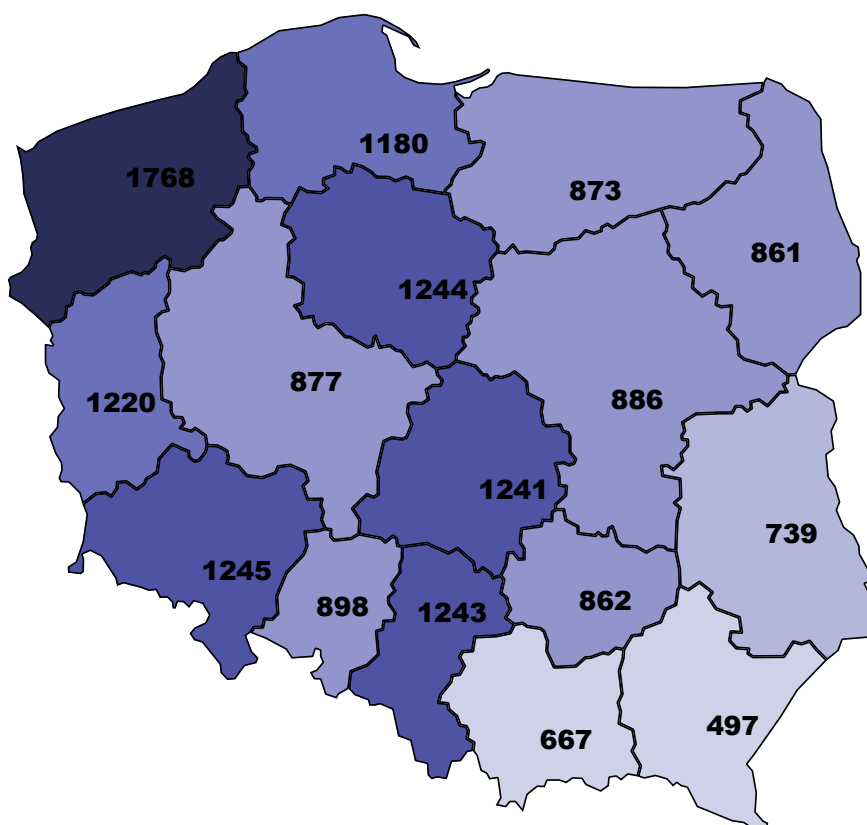
Udział w łącznej wartości godziwej według województw (w %)



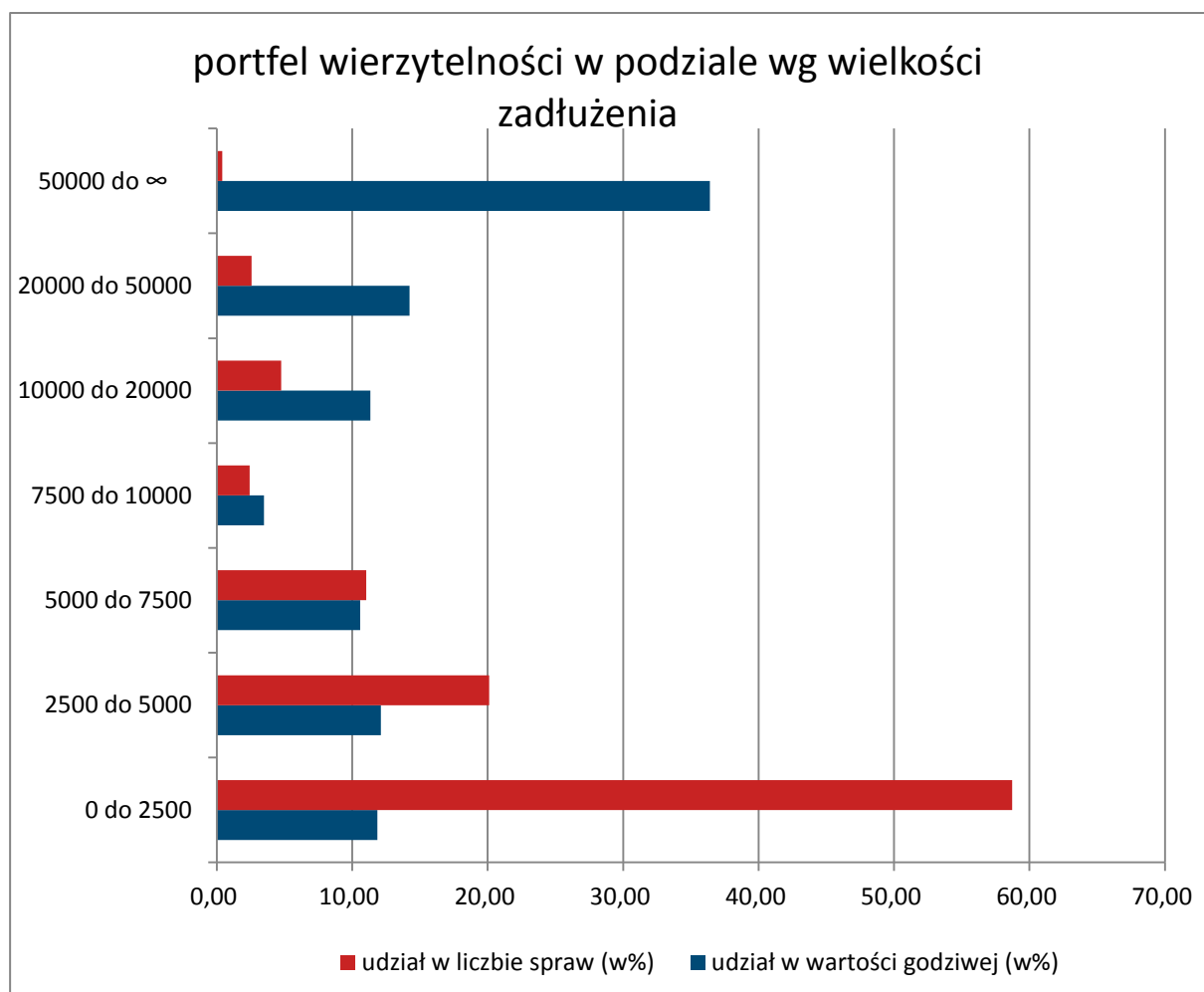
Udział w łącznej liczbie spraw według województw (w %)



Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw



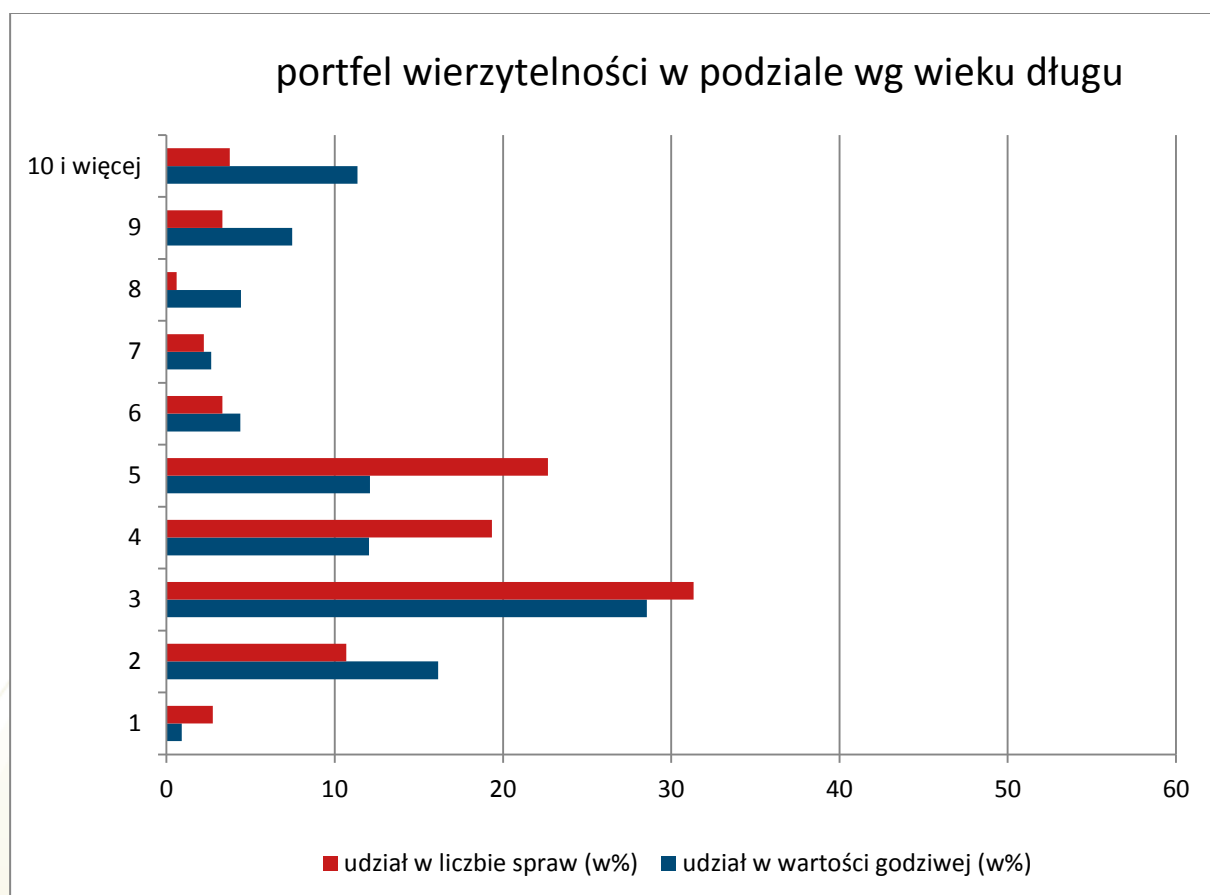
kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	11,85	58,71
2 500	5 000	12,10	20,11
5 000	7 500	10,59	11,04
7 500	10 000	3,48	2,42
10 000	20 000	11,33	4,76
20 000	50 000	14,23	2,56
50 000	∞	36,41	0,39



Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

W poniższej tabeli zebrano informacje o wieku posiadanych przez Spółkę wierzytelności.

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	0,91	2,75
2	16,15	10,68
3	28,56	31,33
4	12,03	19,35
5	12,09	22,68
6	4,38	3,32
7	2,65	2,21
8	4,42	0,60
9	7,47	3,32
10 i więcej	11,34	3,76



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień 30 września 2011 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego. Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

34.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Grupy na dzień 30 września 2011 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	3 614	9 964	9 337	17 699	93 335
dostaw i usług	221	0	0	0	0
leasingu finansowego	23	46	223	57	0
RAZEM	3 858	10 010	9 560	17 756	93 335

Uwaga: kursywą wyróżniono kwoty zobowiązań zależne od przyszłych stóp procentowych.

W okresie sprawozdawczym (oraz w poprzednich okresach) terminowo obsługiwaliśmy wszystkie nasze zobowiązania. Otrzymujemy przychody z wierzytelności od bardzo dużej liczby dłużników, co przekłada się na stabilny i systematyczny napływ środków pieniężnych. Zarządzamy płynnością poprzez odpowiednie lokowanie środków pieniężnych, tak aby dopasować strukturę lokat do struktury zobowiązań oraz aby posiadać możliwość skorzystania z występujących na rynku okazji zakupowych.

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 31% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

34.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Grupy:

- ✓ nabytych wierzytelności
- ✓ środków pieniężnych
- ✓ wyemitowanych obligacji
- ✓ zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

W odniesieniu do *środków pieniężnych* oraz *zobowiązań z tytułu leasingu finansowego* wpływ zmian stóp procentowych na wynik finansowy lub poziom kapitałów własnych Spółki jest nieznaczny. Istotne dla Spółki ryzyko stopy procentowej związane jest z *wyemitowanymi obligacjami* oraz *nabytymi wierzytelnościami*. Poniżej prezentujemy analizę wrażliwości na zmiany stopy procentowej dla tych dwóch grup instrumentów finansowych.

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 77,5 mln PLN, z tego 76,6 mln PLN to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M lub WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

Wartość bilansową nabytych wierzytelności stanowi zdyskontowana oczekiwana wartość przyszłych przepływów generowanych przez te wierzytelności. Zmiana rynkowych stóp procentowych zmieni stopę dyskontową (przyjmujemy tu średni warzony koszt kapitału - WACC), a przez to wycenę wierzytelności.

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna typowa roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 75 pb. Prezentujemy wpływ takiej wielkości zmian na wynik finansowy okresu sprawozdawczego oraz poziom kapitałów własnych w dniu bilansowych., zakładając jednoczesny i równy wzrost (spadek) wszystkich rynkowych stóp procentowych, mający miejsce na początku rocznego okresu sprawozdawczego.

Analiza wrażliwości wyemitowanych obligacji i wierzytelności nabytych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	226 606	224 556	-2 050	228 662	2 056
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	107 319	107 623	304	107 015	-304
kapitał z aktualizacji wyceny	121 820	119 771	-2 050	123 877	2 056
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	28 722	30 894	2 172	26 550	-2 172
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-304		304
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	6 715	4 709	-2 006	8 720	2 006

Gdyby w ostatnim półroczu, począwszy od dnia 1 kwietnia 2011 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 2 mln PLN, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 4 056 tysięcy PLN (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 2 050 tys. PLN). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 2 mln PLN, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 2 056 tysięcy PLN i łączny przyrost kapitału własnego o 4 062 tys. PLN.

34.4. Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP

Oprócz rynkowych stóp procentowych istotne znaczenia dla nas ma również poziom odsetek ustawowych, według których naliczane są odsetki od przeterminowanych wierzytelności (w przypadku wierzytelności bankowych wpływ na poziom naliczanych odsetek może mieć poziom stóp procentowych NBP). Zatem w działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. można wyróżnić specyficzną formę ryzyka stopy procentowej związaną ze zmianami wysokości odsetek ustawowych, ustalanych administracyjnie rozporządzeniem Rady Ministrów oraz stopami ustalonymi przez bank centralny.

Dla Grupy skutkiem wzrostu ustawowej stopy procentowej będzie wzrost przychodów oraz podniesienie wartości bilansowej nabytych wierzytelności (na skutek wzrostu prognozowanych strumieni płatności, na podstawie których wyceniamy wierzytelności). Obniżka stóp ustawowych przyniesie efekty przeciwnie. Jednocześnie można zauważyć, że gdy zmiana stóp ustawowych jest zgodna ze zmianami stóp procentowych kształtowanych przez rynek finansowy, to zmianom w poziomie dochodów towarzyszy zgodna co do kierunku zmiana kosztów finansowania inwestycji w wierzytelności, więc w efekcie wynik finansowy Spółki może zmienić się tylko nieznacznie.

Obserwacje historyczne pokazują, że decyzje Rady Ministrów o zmianach stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami zachodzącymi na rynkach finansowych. Zarządzając ryzykiem odsetek ustawowych, staramy się aktywnie wpływać na proces ich kształtowania. W marcu 2008 roku, gdy mimo znacznego wzrostu rynkowych stóp rynkowych obowiązywał wciąż ustalony w 2005 roku niski poziom odsetek ustawowych (11,5%), wystąpiliśmy o wniesienie pod obrady Rady Ministrów wniosku o wydanie nowego rozporządzenia w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (trudno jednak ocenić faktyczną siłę wpływu tego wniosku na decyzje Rady Ministrów). 15 grudnia 2008 roku weszła w życie podwyżka ustawowych stóp procentowych do wysokości 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434), która obowiązuje do dnia dzisiejszego.

34.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

34.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

Jedynym instrumentem finansowym narażonym na ryzyko zmiany ceny jest portfel nabytych wierzytelności. Bieżąca ocena ich wartości zależy od prognozowanych przyszłych przepływów. Istotna zmiana warunków makroekonomicznych lub regulacji prawnych może wpłynąć na poziom spłat dokonywanych przez dłużników, a w związku z tym i na wycenę wierzytelności.

35. Koszt kapitału

Jako miarę przeciętnego kosztu kapitału Spółka stosuje wskaźnik WACC (średni ważony koszt kapitału). Używamy WACC jako czynnika dyskontującego dla potrzeb obliczania wartości godziwej wierzytelności nabytych oraz jako element oceny jakości struktury źródeł finansowania.

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościom tych kapitałów. Dla kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa). Koszt kapitału ustalany jest na podstawie kapitałów jednostki dominującej w Grupie, tj. Kredyt Inkaso S.A., gdyż jednostka dominująca finansuje działalność jednostek zależnych.

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	159 119	12,03%	12,03%
wyemitowane obligacje	105 227	11,45%	9,27%
dług z transakcji leasingu	349	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	2 691	0,00%	0,00%
Razem	267 387		
WACC			10,81%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 30 września 2011 roku przyjęliśmy do obliczeń rentowność obligacji skarbowych serii DS1021 z terminem wykupu w październiku 2021 roku wynikającą z notowań na GPW z dnia 27 września 2011 roku, podaną przez serwis www.bossa.pl - to jest 5,53%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6,5% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej:

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden.

Koszt odsetek od obligacji to średnia ważona aktualnych efektywnych stóp oprocentowania obligacji, stosowanych przy obliczaniu ich wartości godziwej.

AKCJE I AKCJONARIAT

36. Akcje i akcjonariat

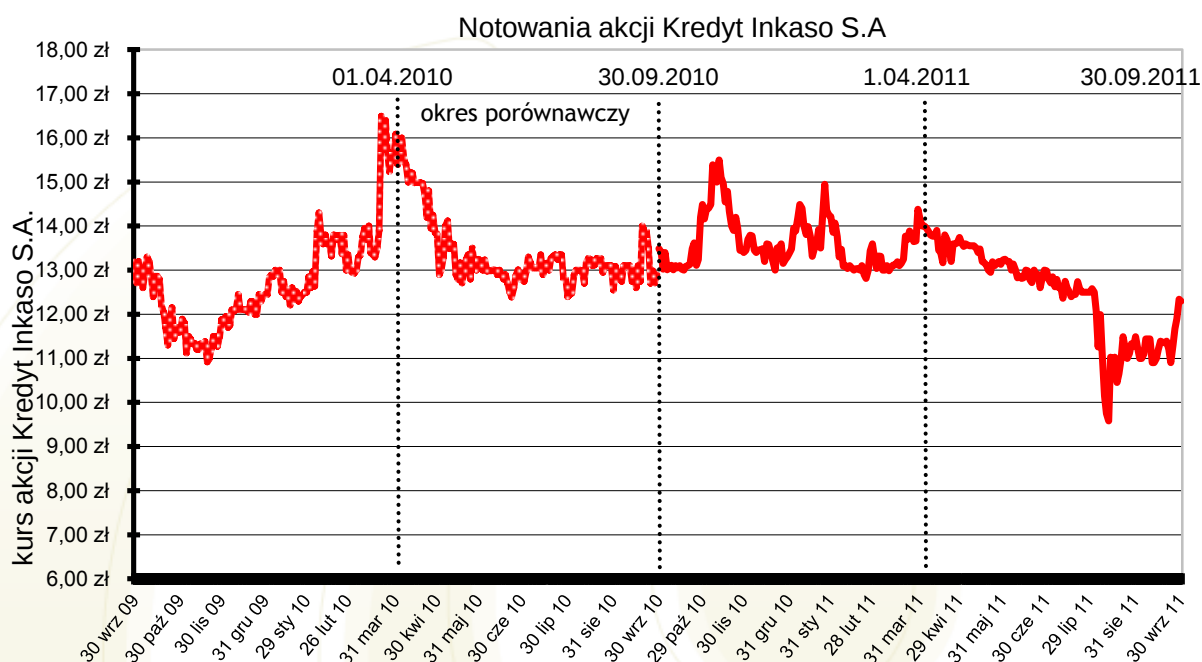
36.1. Struktura akcjonariatu

Informacje na temat struktury akcjonariatu zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.4.

36.2. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2011	14,00
cena akcji na koniec okresu	30.09.2011	12,30
kurs maksymalny	01.04.2011	14,00
kurs minimalny	11.08.2011	9,58

Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym Sprawozdaniem Finansowym.



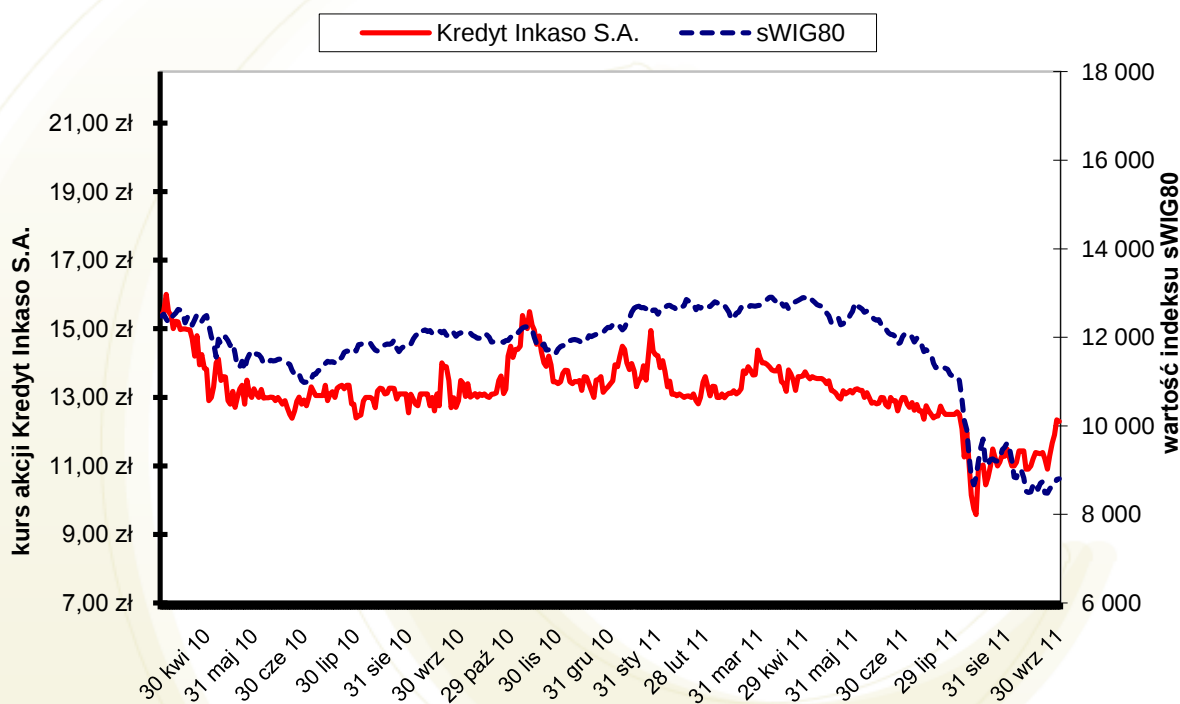
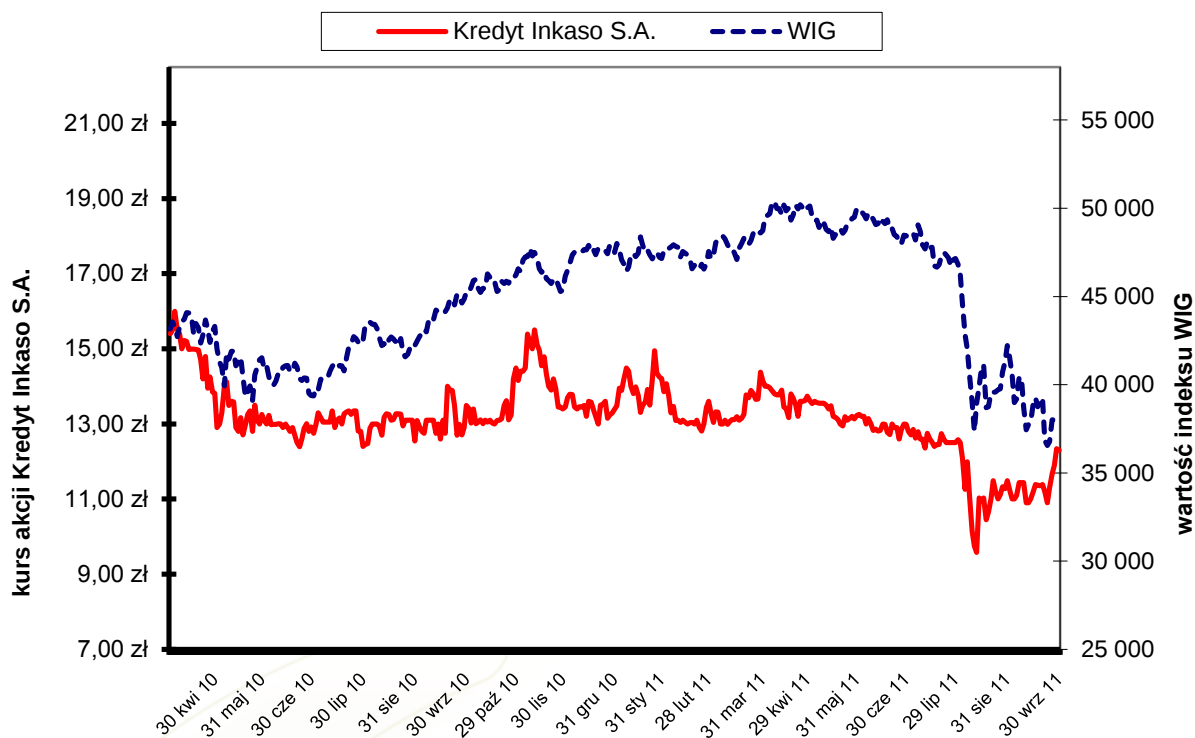
36.3. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Bieżący okres to czas wzrostu awersji do ryzyka inwestorów, przejawiający się w znacznych wahaniami walerów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Trzeci kwartał 2011 roku był z kolei dla GPW jednym z najgorszych okresów w historii. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG spadła z 46 821 punktów do 38 269 punktów, czyli o 21%, tj. do poziomu sprzed dwóch lat (o 22,6% w okresie objętym Sprawozdaniem). W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek

sWIG80 spadła z 12 084 punktów do 8 806 punktów, tj. o ok. 27% (o 31% biorąc pod uwagę okres od kwietnia do września 2011 roku).

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A w analizowanym półroczu również charakteryzowały się zmianami zgodnymi z kierunkami zmian wymienionych indeksów, lecz o dużo mniejszej dynamice. W efekcie tych zmian kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. spadł z poziomu 14,00 zł do 12,30 zł, tj. o ok. 12%. Zachowanie kursu akcji na tle indeksów WIG i sWIG80 zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



37. Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce nowe emisje akcji. (patrz: punkt 19. Kapitał własny). W okresie porównawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	6 715	2 965
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 715	2 965
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	6 715	2 965
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	6 715	2 965
E. Liczba wyemitowanych akcji	12 936	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 936	5 494
G. Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 936	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,53	0,54
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,53	0,52
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,53	0,54
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,53	0,52

Zysk (strata) netto przypadający na jedną akcję zwykłą liczony jest w ten sam sposób dla każdej akcji. Akcje nie różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto.

38. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

$$\text{wartość przedsiębiorstwa} = \text{wartość rynkowa spółki} + \text{dług netto}$$

gdzie przez *dług netto* rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności, zaś jako wartość przedsiębiorstwa przyjęto rynkową wycenę Kredyt Inkaso S.A. (Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów w jednostkach zależnych).

Na dzień 30 września 2011 roku tak określona wartość przedsiębiorstwa dla Grupy Kapitałowej wyniosła **248,3** mln PLN, zaś na 30 września 2010 roku wyniosła **116,6** mln PLN.

39. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 30 września 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 6/2011 dotyczącą podziału zysku Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku w kwocie 4 978 920,44 PLN. w ten sposób, że:

- kwotę 4 139 682,88 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 37 331,76 PLN przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- kwotę 801 905,80 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy.

Polityka Spółki w zakresie dywidendy zakłada uzależnienie jej wysokości od osiągniętych wyników finansowych i potrzeb kapitałowych związanych z zakupem kolejnych pakietów wierzytelności oraz innymi strategicznymi inwestycjami.

Zarząd wyraża przekonanie, iż w kolejnych latach będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy pieniężnej co najmniej na poziomie 1/5 osiąganego zysku. Zarząd zakłada także wypłatę pozostałej części zysku netto jako dywidendy w postaci akcji Spółki.

40. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariatu

40.1. Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy, w oparciu o które w przyszłości mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

40.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.5.

40.3. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych.

40.4. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.6.

40.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.7.

POZOSTAŁE UJAWNIECIA

41. Władze Spółki, kluczowy personel

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.11.

41.1. Zmiany we władzach Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.11.

41.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.8.

41.3. Wynagradzanie

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.2.

41.4. Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 0.

41.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.5.

41.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 0.

41.7. Transakcje z kluczowym personelem

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.7.

42. Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje na temat opcji oraz programów akcji pracowniczych zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.7.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

44. Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 05 października 2011 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	Okres zakończony 31 marca 2011 roku	Okres zakończony 31 marca 2010 roku
Wynagrodzenie Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:		
- badania*	36,8	34,1
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	36,8	24,4
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	9,7
Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek zależnych	45,6	n/d

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

** Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotom uprawnionym do badania za badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych.

45. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S02 i S03 o łącznej wartości nominalnej 75 mln PLN. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych I półrocza roku obrotowego 2011/2012 odsetek od obligacji wyniosła 1 674 tys. PLN.

46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 30 września 2011 roku to:

- ✓ wygrana licytacja ustna na zakup dwóch pakietów wierzytelności oferowanych do sprzedaży przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 1 035 253 tys. zł. tj. pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 510 697 tys. zł oraz pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 524 556 tys. zł. Finalizacja transakcji nastąpi w pierwszej połowie grudnia 2011 roku,
- ✓ przeprowadzona z sukcesem emisja obligacji serii S04 i S05 o łącznej wartości 87 mln PLN.

47. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Umowa nr 05.09-UDA-RPLU.01.03.00-06-157/09 zawarta w dniu 22 kwietnia 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wywołanie efektu synergii działań w wyniku jednoczesnej implementacji trzech innowacyjnych systemów informatycznych: Zabezpieczeń Informatycznych, Rozpoznawania Treści Dokumentów, Finansowo-Księgowego”, w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.3 współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Budżetu Państwa. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 PLN, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 293 821,36 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 51 850,83 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

48. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia umów:

Umowa z dnia 6 października 2008 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu o refundację części kosztów utworzenia ośmiu nowych stanowisk pracy. Z tytułu zawartej umowy Spółka otrzymała refundację w wysokości 107 tys. zł i jest zobowiązana przez okres, co najmniej dwóch lat nie zmniejszać ogólnego stanu zatrudnienia i utrzymać stanowiska pracy, których dotyczyła refundacja. W przypadku nie wywiązania się z tego zobowiązania lub naruszenia innych postanowień zawartej umowy Powiatowy Urząd Pracy może rozwiązać umowę a wówczas Spółka będzie zobowiązana w ciągu 30 dni od dnia otrzymania wezwania zwrócić otrzymaną kwotę refundacji wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia uzyskania środków.

Umowa nr 06.09-UDA-RPLU.01.07.00-06-038/09 zawarta w dniu 01 marca 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wdrożenie innowacyjnych systemów informatycznych: Systemu Zaawansowanego Zarządzania Finansowego i Systemu Backupu” w ramach Regionalnego Projektu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 - 2013, Oś Priorytetowa I Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 197 396,00 PLN, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu.

W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa nr 06.08-UDA-RPLU.01.03.00-06-223/08 zawarta w dniu 17 września 2009 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 142 618,00 PLN, co stanowi 70% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 roku z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy, której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz realizacji jego inwestycji.

Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Kredyt Inkaso I NSFIZ. Zobowiązaliśmy się m.in. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzytelności na potrzeby nabycia ich przez Kredyt Inkaso I NSFIZ, zapewnienia finansowania inwestycji Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się m.in. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez nas oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

49. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

50. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Grupy Kapitałowej

Nie wystąpiły.

51. Inne informacje, które zdaniem Kredyt Inkaso S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

52. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Grupy Kapitałowej nie cechuje się sezonowością, polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznawiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego).

53. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

54. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2011		30.09.2010	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	109,3	112	28,8	30
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	124,2	127	30	61
- pracownicy umysłowi	122,4	123	29	29
- pracownicy fizyczni	1,8	4	1	2

Warszawa, dnia 30 listopada 2011 roku

Artur Górnik

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Sławomir Ćwik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Główny Księgowy Grupy
Piotr Podłowski

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.04.2011-30.09.2011	01.04.2010-30.09.2010	01.04.2011-30.09.2011	01.04.2010-30.09.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 584	19 583	4 070	4 871
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 380	5 670	1 566	1 410
III. Zysk (strata) brutto	2 990	3 374	734	839
IV. Zysk (strata) netto	2 802	3 020	688	751
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,22	0,55	0,05	0,14
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,22	0,53	0,05	0,13
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.04.2011-30.09.2011	01.04.2010-30.09.2010	01.04.2011-30.09.2011	01.04.2010-30.09.2010
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 500	3 149	2 086	783
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 288	-9 299	-6 942	-2 313
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	97 481	6 619	23 922	1 646
X. Przepływy pieniężne netto, razem	77 693	470	19 066	117
Z BILANSU NA DZIEŃ	30.09.2011	31.03.2011	30.09.2011	31.03.2011
XI. Aktywa razem	274 902	184 461	62 319	45 978
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	114 392	57 829	25 932	14 414
XIII. Zobowiązania długoterminowe	86 131	16 852	19 526	4 201
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	28 260	40 897	6 406	10 194
XV. Kapitał własny	160 380	126 632	36 357	31 564
XVI. Kapitał zakładowy	12 937	9 169	2 933	2 285
XVII. Liczba akcji (tys.)	12 937	9 169	2 933	9 169
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,4	13,81	2,81	3,44
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,4	9,79	2,81	2,44
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,27	0,07	0,07
XXI. Rozwodniona zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,19	0,07	0,05

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku ta średnia wynosi 4,0749 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku 4,0206 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 30 września 2011 roku kurs 4,4411 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2011 kurs 4,0119 PLN/EUR.

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Warszawie

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A. ZA I PÓŁROCZE 2010/11 (okres od 01.04.2011 do 30.09.2011)

Warszawa, listopad 2011 r.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. Podstawa prawna działalności

Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”) została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w spółkę akcyjną. Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. k. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 kwietnia 2001 roku.

1.2. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Kredyt Inkaso S.A. jest hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, ujęty w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (symbol w PKD: 64.99.Z), z której to działalności uzyskujemy zdecydowaną większość przychodów. Na własne potrzeby prowadzimy działalność w zakresie centrów telefonicznych (contact center) - w PKD 2007 pod symbolem 82.20.Z.

1.3. Opis działalności

Głównym przedmiotem naszej działalności jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodzenie zapłaty od dłużników we własnym zakresie, przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Nabycie wierzytelności na własny rachunek i ryzyko stanowi ważny element działalności Spółki, ponieważ posiadając tytuł własności do wierzytelności możemy samodzielnie wybierać najbardziej korzystny wariant dochodzenia zapłaty.

Przychody uzyskane przez nas w roku obrotowym 2011/12 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (96,69%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (2,91%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

1.4. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Kredyt Inkaso S.A.

- ✓ odzyskiwanie kosztów dochodzenia zwrotu należności
- ✓ minimalizacja kosztów operacyjnych i stałych poprzez szeroki outsourcing
- ✓ powiązanie kosztów zmiennych z przychodami - outsourcing obsługi prawnej
- ✓ dedykowany, zbudowany przez Kredyt Inkaso S.A., system informatyczny - standaryzacja i automatyzacja działań prawnych
- ✓ zabezpieczenie przed roszczeniami - pełna legalność działań dzięki wykorzystaniu procedur prawnych
- ✓ 10-letnie doświadczenie w branży wierzytelności
- ✓ większe możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania ze względu na status spółki publicznej

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami, w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych. Specjalizujemy się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek. Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. oparty jest na pełnym outsourcingu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Szczególnie istotna jest ścisła współpraca w zakresie działań prawnych z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa, w której Grupa Kapitałowa posiada 85% udziału w zysku. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy - podejmuje wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności kupowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Model ten umożliwia zgodne

z prawem nabycie roszczenia wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Egzekucja komornicza należności może być prowadzona przez co najmniej 10 lat po uzyskaniu tytułu wykonawczego, bez możliwości podniesienia zarzutu przedawnienia.

Przez lata współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM stworzyliśmy efektywny model prowadzenia postępowań, który, wraz z dedykowanym systemem informatycznym gwarantującym pełną standaryzację i automatyzację działań, pozwala na eliminację kosztów stałych, takich jak call-center, rozbudowany mailing-room czy sieć windykatorów terenowych. Outsourcing obsługi prawnej i czynności operacyjnych znacząco wpływa na wysoką efektywność działalności Kredyt Inkaso S.A. Współpraca z Kancelarią opiera się na zasadzie powiązania kosztów obsługi z generowanymi przez nią przychodami - co oznacza, że ponoszone koszty są proporcjonalne do przychodów.

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne oraz sektora bankowego, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 2,4 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 0. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

10-letnie doświadczenie w branży

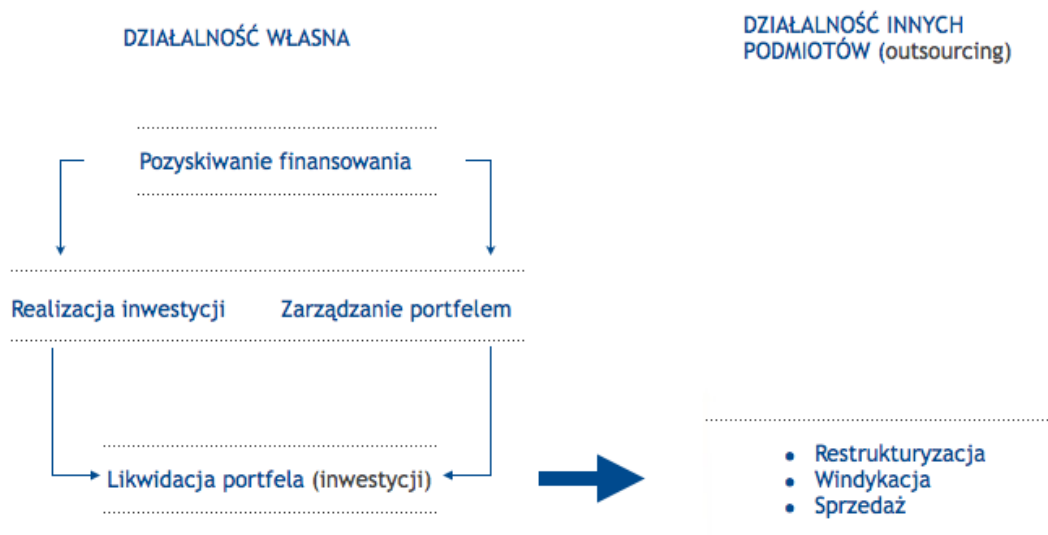
Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci ERA (T-Mobile). Na przestrzeni 10 lat obie firmy zawarły umowy cesji ponad 30 pakietów wierzytelności. Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni oraz wiodące banki. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone około 390 tysiącami spraw.

dywersyfikacja portfela wierzytelności: brak koncentracji ryzyka

Obecnie w coraz większym stopniu jesteśmy zainteresowani uczestnictwem w transakcjach nabycia pakietów wierzytelności z sektora bankowego. Od ponad roku aktywnie uczestniczymy w organizowanych

przetargach na oferowane przez banki pakiety wierzytelności uzyskując wiedzę i doświadczenie o parametrach przeprowadzanych transakcji. W bieżącym roku stworzyliśmy strukturę z funduszem sekurytyzacyjnym prawa polskiego i sekurytyzacyjną spółką prawa luksemburskiego aby móc w pełni uczestniczyć w przetargach organizowanych przez banki (częsty wymóg nabycia wierzytelności przez fundusz sekurytyzacyjny).

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



1.5. Otoczenie rynkowe

1.5.1. Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.

Prowadzimy działalność w branży zarządzania wierzytelnościami. Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

- ✓ prewencyjne zarządzanie wierzytelnościami i monitoring płatności,
- ✓ windykacja należności przeterminowanych na zlecenie (w tym także na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych),
- ✓ obrót wierzytelnościami przeterminowanymi i windykacja na własny rachunek nabywcy.

Działalność faktoringową oraz inne usługi skupione wokół zarządzania wierzytelnościami nieprzeterminowanymi traktujemy jako odrębną branżę.

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami wyodrębnić należy rynek hurtowy (pakiety wierzytelności z usług powszechnych) oraz detaliczny (pojedyncze sprawy). Oba te rynki mogą być wewnętrznie bardzo zróżnicowane tak ilościowo jak i przedmiotowo. Pakiety wierzytelności mogą obejmować od kilkudziesięciu spraw do kilkudziesięciu tysięcy, a wartość pojedynczej wierzytelności może się wahać od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy PLN. Sprawami pojedynczymi lub pakietami o małej łącznej wartości zainteresowane są zazwyczaj nieduże podmioty działające lokalnie. Organizacje o większych zasobach, zdolne nabywać i obsługiwać pakiety o znacznej wartości, działają zwykle wyłącznie na rynku hurtowym.

1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

Przedsiębiorstwa prowadzące działalność w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych oferują podmiotom świadczącym takie usługi możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę. Transakcje mają charakter hurtowy - wierzytelności sprzedawane są całymi pakietami. Celem nabycia wierzytelności jest jego likwidacja (wygenerowanie spłat dłużników) we własnym zakresie. Rzadziej dochodzi do dalszej odsprzedaży wierzytelności.

Dzięki istnieniu możliwości sprzedaży należności trudnych do odzyskania przedsiębiorstwa świadczące usługi powszechne zyskują pewność odzyskania przynajmniej części należności (kwoty zapłaconej przez nabywcę). Jednocześnie świadomość istnienia podmiotów wyspecjalizowanych w egzekwowaniu zobowiązań dłużników powinno motywować ich do terminowego dokonywania płatności, co przekłada się na ogólny wzrost bezpieczeństwa i zaufania w obrocie gospodarczym.

Zbycie wierzytelności pozwala pierwotnemu dłużnikowi szybko uzyskać środki finansowe, które może wykorzystać do prowadzenia swojej podstawowej działalności. Możliwość usunięcia z bilansu wierzytelności nieregularnych ma szczególne znaczenie dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów i tworzenia rezerw na należności zagrożone. Ponadto zbycie wierzytelności trudnych pozwala na osiągnięcie korzystnych efektów podatkowych.

Wraz ze sprzedażą wierzytelności następuje jednocześnie przeniesienie na nabywcę ryzyka kredytowego. Podmiot, który świadomie prowadzi politykę sprzedaży należności przeterminowanych, nie musi utrzymywać własnych struktur windykacyjnych oraz samodzielnie prowadzić postępowań sądowych i egzekucyjnych. Niektóre przedsiębiorstwa dochodzą też do wniosku, że prowadzenie przez nie windykacji mogłoby niekorzystnie wpłynąć na ich wizerunek, co również motywuje do dokonania sprzedaży wierzytelności (zwykle wtedy pod uwagę brana jest wiarygodność nabywcy, przestrzeganie przez niego prawa i dobrych praktyk, co uważamy za naszą mocną stronę).

Naturalnymi sprzedawcami pakietów wierzytelności są wszystkie podmioty świadczące usługi powszechne (finansowe i niefinansowe), za które płatność dokonywana jest z opóźnieniem (w formie rat, wystawianych okresowo rachunków itp.). Dwie największe grupy zbywców wierzytelności to branża finansowa (głównie niespłacone kredyty) oraz branża telekomunikacyjna (nieopłacone rachunki za usługi oraz kary za przedterminowo zerwane przez klienta umowy), ale krąg potencjalnych kontrahentów w transakcjach cesji wierzytelności jest znacznie szerszy.

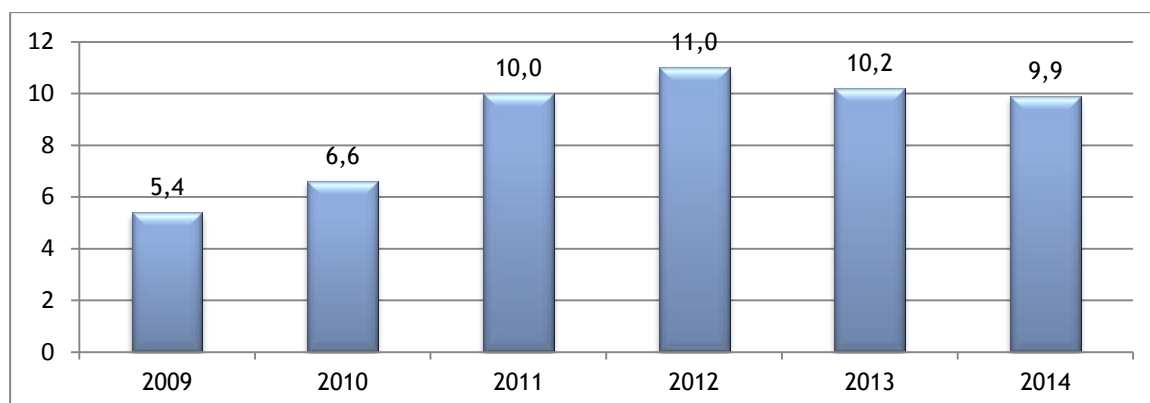
1.5.3. Podmioty działające w branży

W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. Szacuje się, że w Polsce działa około 300 firm windykacyjnych, z czego liczba podmiotów o znaczącym udziale w rynku jest ponad dziesięciokrotnie mniejsza. Podmiotami konkurencyjnymi wobec Kredyt Inkaso S.A. są te z nich, których istotny element działalności wiąże się z obrotem wierzytelnościami masowymi. Są to przede wszystkim Grupa Ultimo, Grupa Kruk, Grupa PRESCO, Best S.A., Fast Finance S.A., EGB Investments S.A., GPM Vindexus S.A.

1.5.4. Wielkość sektora w I półroczu roku obrotowego 2010/11

Według raportu opublikowanego w październiku 2010 roku przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (http://www.ibngr.edu.pl/index.php/pl/wydarzenia/2010/raport_ibngr_o_rynku_zarzadzania_wierzytelnosci_ami_w_polsce) rynek pakietów wierzytelności wystawionych do sprzedaży wzrósł o ponad 83% w roku 2014 w stosunku do roku 2009. Z danych opublikowanych przez IBnGR wynika że segment ten wzrósł z 5,4 mld w roku 2009 do 9,9 mld zł w roku 2014 osiągając blisko 45% całości rynku zarządzania wierzytelnościami.

Wielkość rynku pakietów wierzytelności wystawionych do sprzedaży w Polsce w latach 2009-2014 (w mld zł)



Źródło: Szacunek i prognozy IBnGR

Czynnikiem który będzie miał decydujący wpływ na rynek zarządzania wierzytelnościami jest rozwój sektora bankowego który według danych zebranych przez IBnGR generuje około 70% wierzytelności jakie trafiają na rynek w formie zleceń inkaso jak i w formie pakietów do zakupu.

1.5.5. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Kondycja rynku finansowego ma istotne znaczenie dla sektora obrotu wierzytelnościami. Szczególnego uwzględnienia przy analizie otoczenia rynkowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wymagają skutki ostatniego kryzysu finansowego.

Sytuacja na rynkach finansowych wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku obrotu wierzytelnościami. Wskutek kryzysu oraz wcześniejszego dynamicznego wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych osób fizycznych i przedsiębiorstw obserwujemy obecnie wzrost poziomu kredytów zagrożonych. Jak pokazuje InfoDług w swoim ostatnim raporcie z sierpnia 2011 roku, liczba dłużników, którzy zalegają z płatnością zobowiązań przekroczyła już 2 miliony, a niespłacone zadłużenie Polaków w przeciągu 12 miesięcy wzrosło aż o 1,62 mld PLN czyli o ok. 48% osiągając stan 32,51 mld PLN.⁶ Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaży posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

Z punktu widzenia potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności kryzys na rynkach finansowych przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Oceniamy, że nadal tylko część podmiotów z branży, przede wszystkim spółek publicznych, jest w stanie skutecznie pozyskiwać środki pozwalające na realizację znaczących transakcji (wśród nich jest Kredyt Inkaso S.A.). Między innymi ta sytuacja jest motorem dla wielu uczestników rynku do przeprowadzania IPO na rynku podstawowym GPW oraz NewConnect. W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem skutecznie zrealizowaliśmy emisję akcji serii H, pozyskując 47 mln zł. W kwietniu 2011 roku przeprowadziliśmy również emisję obligacji o wartości nominalnej 75 mln zł. Spodziewamy się, że dzięki pozyskanym funduszom będziemy mogli w najbliższym czasie zwiększyć swój udział w rozwijającym się rynku obrotu wierzytelnościami.

Należy pamiętać, iż większa liczba zleceń wiąże się zapewne ze zwiększonymi zyskami, jednak wart uwagi jest również fakt, że okres kryzysu to także większa liczba trudnych spraw w portfelu wierzytelności. Trudna sytuacja materialna konsumentów powoduje „gorsze spłacanie” wierzytelności, dlatego „kryzys jest nie tylko okresem dla branży windykacyjnej, ale również wyzwaniem.”⁷

⁶ Raport InfoDług /Sierpień 2011 r.

⁷ Banker.pl - Windykacji kryzys nie straszny, DCGroup - windykacja należności, 2011-11-04 10:30

1.6. Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie oraz w biurze w Zamościu. Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ze względu na migrację populacji część naszych dłużników przebywa obecnie poza granicami Polski). Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar kraju. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 34. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

Nie posiadamy i nie posiadaliśmy wyodrębnionych oddziałów (zakładów). Poza siedzibą w Warszawie Spółka działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu Centrum Operacyjne w Zamościu.

1.8. Regulacje prawne

1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 30 września 2011 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, oraz uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 30 grudnia 2006 roku przyjęty uchwałą nr 1/12/2006 z dnia 30 grudnia 2006 roku a następnie zmieniony uchwałą Nr 6/7/2009 z dnia 23 lipca 2009 roku.

1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

Kredyt Inkaso S.A. jako spółka publiczna podlega przepisom regulującym publiczny obrót papierami wartościowymi, wśród których kluczowe to:

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
 2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384).
 3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).
- Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw. Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:

4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

5. Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.

6. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149 z 30.04.2004).

1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Głównym przedmiotem działalności Kredyt Inkaso S.A. jest nabywanie pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych właścicieli za trudne do odzyskania. Kredyt Inkaso S.A. dochodzi zapłaty tych wierzytelności od dłużników we własnym zakresie - przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Stąd też, ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, poniższe regulacje prawne mają kluczowe znaczenie:

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Spółki Grupy przetwarzają dane tzw. „wrażliwe”).
7. Znowelizowana ustawa prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361, z późniejszymi zmianami), która od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.
8. Ustawa z dnia 20 lipca 2001 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2001 roku, Nr 100, poz. 1081, z późniejszymi zmianami).

1.8.4. Regulacje podatkowe

W powszechnej opinii przedsiębiorców Polska jest krajem o szczególnie wysokim poziomie ryzyka podatkowego. Przepisy podatkowe są często nowelizowane, co wpływa na ich niejasność i niespójność oraz brak pewności. Ponadto często występują różnice interpretacyjne w zakresie prawa podatkowego zarówno w organach podatkowych, jak też w sądownictwie administracyjnym. System podatkowy w Polsce ocenia się jako niestabilny, o wysokim stopniu sformalizowania regulacji podatkowych połączonych z rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi.

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

1.8.5. Inne

Mając na uwadze okoliczność, iż nasza działalność finansowana jest również dłużnymi papierami wartościowymi, zastosowanie do naszej działalności znajduje ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późniejszymi zmianami).

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji. Jako że Spółka sekurytyzacyjna podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Luksemburgu, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w tym także Konwencji z dnia 14 czerwca 1995 roku między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku (Dz. U. z 1996 roku, Nr 110, poz. 5270).

Ponadto wobec nabycia w dniu 8 września 2010 roku (bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)) 100% praw uczestnictwa (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami).

1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Kredyt Inkaso S.A.

W okresie sprawozdawczym realizowaliśmy plan wzmocnienia personelu średniego szczebla zarządzania.

1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

Nie ciąży na nas obowiązek z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez nas posiadanych rzeczowych aktywów trwałych. Nasze obowiązki wynikające z przepisów w zakresie ochrony środowiska związane są jedynie z utylizacją (zwrotem do dostawcy) wykorzystywanego sprzętu elektronicznego, tonerów do drukarek, świetlówek itp.

1.12. Powiązania kapitałowe

W bieżącym okresie nie wystąpiły zmiany powiązań kapitałowych w Grupie.

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A.
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- Kancelaria Forum S.A. oraz Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa
- KI Nieruchomości Sp. z o.o.

1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy nam Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie. Jest to jedna z nielicznych w kraju Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi. Wynika to z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby Kredyt Inkaso S.A., know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie.

Komandytariuszem w KP FORUM, posiadającym 85% udział w prawach do jej zysku jest spółka, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Forum S.A., W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Artur Górnik (Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.), Krzysztof Piliś oraz Ireneusz Chadaj, a w skład Zarządu: Sławomir Ćwik jako Prezes Zarządu (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A.).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piliś.

Zgodnie z zapisami umowy Spółki prowadzenie spraw Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie powierzone zostało komandytariuszowi (Kancelarii Forum S.A.). Komandytariusz, bez uszczerbku dla art. 38 k.s.h., prowadzi wszystkie sprawy Spółki z wyjątkiem spraw wymagających zgodnie z umową Spółki uchwały wspólników oraz z wyłączeniem spraw dotyczących czynności, w których wymagane jest działanie radcy prawnego bądź adwokata.

W KP FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Komplementariusz KP FORUM Krzysztof Piliś jest akcjonariuszem w Kredyt Inkaso S.A.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących z bilansu i z zestawienia z całkowitych dochodów w odniesieniu do danych porównawczych. Analiza wskaźnikowa wyników Kredyt Inkaso S.A. została umieszczona w Sprawozdaniu Finansowym.

Bilans

Bilans na dzień 30 września 2011 roku w porównaniu z bilansem na dzień 31 marca 2011 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa wzrosła o 49% (o 90,4 mln PLN) ze 184,5 mln PLN do 274,9 mln PLN,
- nastąpił spadek o 12,2% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności ze 112,5 mln PLN do 98,7 mln PLN,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrosły o 0,6% (o 26 tys. PLN) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- o 7,5% (o 715 tys. PLN) z 9,5 mln PLN do 10,26 mln PLN wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 30 września 2011 roku stan środków pieniężnych Spółki i ich ekwiwalentów wyniósł 77,8 mln PLN wobec kwoty 113 tys. PLN na dzień 31 marca 2011 roku (ponad 688-krotny wzrost),
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 1,6% (o 49 tys. PLN)
- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitałów własnych o 26,7% z kwoty 126,6 mln PLN do 160,4 mln PLN. Na ten wzrost decydujący wpływ miały nowe emisje akcji Kredyt Inkaso S.A.,
- o 412,7% (o 69,5 mln PLN) wzrósł poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym spadku o 31,5% (o 12,9 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych - jest to wynikiem emisji nowych serii obligacji.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił spadek przychodów netto o 15,3% z 19,6 mln PLN do 16,6 mln PLN (o 3 mln PLN),
- jednocześnie odnotowaliśmy spadek kosztów własnych przychodów o 37% (o 3,75 mln PLN), czego główną pozycję stanowią koszty nabycia wierzytelności, których obsługę zakończyliśmy,
- zysk ze sprzedaży spadł o 11,5% (o 821 tys. PLN) z poziomu 7,1 mln PLN do 6,3 mln PLN,
- warty odnotowania jest fakt, że mimo spadku przychodów, tempo spadku kosztów było znacznie większe (szczególnie pozostałych kosztów operacyjnych), co pozwoliło na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o ponad 12,5%,
- koszty finansowe wzrosły o 177% i wyniosły 6,4 mln PLN wobec 2,3 mln PLN w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- zysk netto spadł o 7,2% (o 218 tys. PLN).

2.2. Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz jednostkowych wyników finansowych za bieżący i poprzedni okres.

2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Spółki nadal jest bardzo dobra. Powyższe uzasadniają następujące fakty:

- ✓ stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
- ✓ utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
- ✓ dokonanie kolejnych inwestycji w portfele wierzytelności o rekordowej wielkości,
- ✓ z sukcesem przeprowadzone emisje obligacji serii S02 i S03 oraz S04 i S05, co doprowadziło do pozyskania środków finansowych na dalsze znaczne inwestycje zapowiadające wzrost skali działalności.

Nie widzimy jednocześnie czynników, które przy zachowaniu dotychczasowej polityki finansowej mogłyby spowodować obniżenie standingu finansowego.

2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami mogliśmy obserwować wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych⁸.

Bardziej znane podmioty, które działają na naszym rynku, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w poprzednich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze private equity i venture capital. Przedsiębiorstwa te w znacznej mierze działają w segmencie windykacji na zlecenie lub obsługują fundusze sekurytyzacyjne⁹.

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 10 lat temu), reputacji i osiągniętych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, m.in. Ultimo Sp. z o.o., w tym również spółki publiczne - Kruk S.A., Best S.A. oraz PRESCO S.A., której debiut nastąpił 29 lipca 2011 roku. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, budujących swoją własną historię spłacalności pakietów. Mogłyby to wywołać zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen. Jednocześnie byłby to zdecydowany bodziec do rozwoju rynku w nowych kierunkach.

2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

Obecnie nabywamy przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od firm telekomunikacyjnych oraz banków.

Są to w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczna cena oferowana przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności jest uzależniona od szeregu czynników, takich jak m.in.:

- ✓ rodzaj (status prawny, cechy osobowe) dłużnika,
- ✓ parametry długu,
- ✓ tytuł zobowiązania,
- ✓ etap „życia” długu,
- ✓ czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą,
- ✓ siła konkurencji.

⁸ Forbes – 02/2010r.: „Gorzkie żniwa”

⁹ Puls Biznesu Dodatek – 10.05.2010r.: „Nie będzie rewolucji, będzie ewolucja”

Rozwój rynku w ostatnim czasie powoduje, że zwiększa się różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności.

Ze względu na to, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, istnieje ryzyko niewłaściwej oceny jego wartości (proces oceny jest procesem oceny statystycznej i eksperckiej). Należy mieć na względzie, że proces odzyskiwania należności z zakupionych przez nas wierzytelności jest na ogół rozciągnięty w czasie. Brak możliwości odzyskania większej części należności w określonym czasie może mieć wpływ na naszą rentowność. Przy większym błędzie w wycenie nabywanych wierzytelności odzyskana kwota może nie pokryć kosztów zakupu danego pakietu wierzytelności i kosztów operacyjnych dochodzenia należności.

2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

Nadal jesteśmy zainteresowani podjęciem współpracy z nowymi kontrahentami w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z usług powszechnych, także z innych branż niż telekomunikacyjna i bankowa. Możemy posiadać mniejsze doświadczenie w wycenie nowych rodzajowo pakietów wierzytelności aniżeli podmioty konkurencyjne, które związki biznesowe z tymi branżami nawiązały wcześniej. Dlatego przy rozpoczynaniu współpracy z podmiotami z innych branż niż telekomunikacja i proponowaniu cen za oferowane wierzytelności możemy niewłaściwie ocenić wartość kupowanego pakietu wierzytelności.

2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

Dla przyspieszenia rozwoju rozważamy możliwość dokonania przejęć innych podmiotów w branży. W ten sposób moglibyśmy wstąpić w istniejące związki biznesowe, uzyskać dodatkową wiedzę i doświadczenie oraz jednorazowo wstąpić w prawa wierzyciela w większej ilości spraw. Ponadto moglibyśmy uzyskać wiedzę i doświadczenie w innych modelach biznesu w zakresie obsługi wierzytelności. Celem Kredyt Inkaso SA jest także rozwój działalności na nowych rynkach (także poza RP).

Mimo dokonania uprzednich analiz istnieje ryzyko, że przejęty podmiot nie zapewni uzyskania oczekiwanych korzyści. Możemy napotkać na trudności we wdrożeniu w przejętym podmiocie swoich standardów, systemów kontroli i systemów informatycznych i może nie uzyskać oczekiwanych efektów synergii. Przejęte wraz z nowym podmiotem wierzytelności mogą się okazać mniej wartościowe, a wiedza i doświadczenie posiadane przez ten podmiot mogą się okazać już nam znane lub niemożliwe do wykorzystania. Także istniejące relacje z kontrahentami tego podmiotu mogą ulec pogorszeniu, jak też może się okazać post factum, że mogliśmy je nawiązać bezpośrednio bez konieczności dokonywania przejęć.

Może się również okazać, że na niektóre z transakcji przejęć będziemy musieli uzyskać zgodę Prezesa UOKiK lub innego właściwego organu ochrony konkurencji. Istnieje ryzyko, iż Prezes UOKiK lub inny właściwy organ ochrony konkurencji uzna, że jedna lub kilka z ewentualnych planowanych przez nas transakcji stanowi zagrożenie dla interesów konsumentów lub konkurencji i wyda decyzje zabraniające koncentracji albo obwaruje decyzje warunkami dla nas niekorzystnymi, skutkującymi koniecznością renegocjacji bądź nawet odstąpienia od ewentualnej transakcji.

Ponadto, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną.

2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, ponieważ pozwolą one w przyszłości zwiększać przychody i osiągany zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Także sytuacja odwrotna, gdzie pozyskamy kapitał, a nie zostanie on wykorzystany na inwestycje w pakiety wierzytelności rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie nawet

w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej rozwój Spółki może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności

Nasza działalność uzależniona jest od wykorzystywania zaawansowanych i dedykowanych systemów informatycznych, choć - co należy podkreślić - jest stosunkowo niewrażliwa na krótkotrwałe przerwy działania (do kilku godzin). W sytuacji utraty urządzeń, oprogramowania lub danych byłibyśmy narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. Ze względu na przestój w obsłudze posiadanych wierzytelności byłibyśmy narażeni na nieznaczne zmniejszenie wpływów w chwili przestoju oraz na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu przestoju możemy być narażeni na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia jego działania.

2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

Nasza działalność oparta jest na wykorzystywaniu nowych rozwiązań w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania i systemów telekomunikacyjnych. Są to czynniki decydujące o konkurencyjności i rentowności działalności. Szczęólnego znaczenia nabiera ten fakt w chwili, gdy wielkość portfela wierzytelności rosnąć będzie w sposób istotny. Jesteśmy narażeni na ryzyko, że nie będziemy przygotowani do istotnych zmian technologicznych w przyszłości, a inne podmioty, które wprowadzą lepsze rozwiązania technologiczne, będą bardziej konkurencyjne. Z tego względu stale rozwijamy posiadany system informatyczny i zamierzamy w przyszłości zwracać uwagę na dokonujące się zmiany. Ponieważ jednak zmiany w nowych technologiach zachodzą bardzo szybko, to może się okazać, że posiadane zasoby sprzętowe i oprogramowanie będą niewystarczające i konieczne będzie zakupienie nowych, co wpłynie na wysokość kosztów działalności.

Ponadto rozwój technologii teleinformatycznych we wszystkich sferach życia gospodarczego powoduje niedobór na rynku wykwalifikowanych informatyków lub innych specjalistów, co wprost przekłada się na koszty ich pracy. Konieczność zatrudnienia dodatkowych programistów w związku z rozwojem posiadanych systemów informatycznych lub wzrost ich wynagrodzeń może wpłynąć na zwiększenie kosztów związanych z tym działem.

2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnopodatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych jesteśmy narażeni na negatywne skutki powyższych zmian.

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane w znacznym stopniu ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektyw w sprawie podatku VAT.

W jednej ze spraw toczących się przed Naczelnym Sądem Administracyjnym, ale nie dotyczącej naszej Spółki, postanowieniem z dnia 15 września 2010 roku, sąd ten przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego następujące zagadnienie prawne budzące poważne wątpliwości: „czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w związku z pozycją 3 pkt 5 załącznika nr 4 do tej ustawy?”. Pytanie to pomimo, że zadane w stanie prawnym obowiązującym przed 1 stycznia 2011 roku, pozostaje nadal aktualne (sygn. akt I FPS 4/10).

Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) w dniu 27 października 2011 r. wydał orzeczenie w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17 lutego 2010 roku - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Trybunał przesądził, że w sytuacji, gdy cesjonariusz wierzytelności nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia od cedenta, sama różnica między wartością nominalną cedowanych wierzytelności a cena ich sprzedaży nie stanowi wynagrodzenia za tego rodzaju usługę, lecz odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość owych wierzytelności w chwili

sprzedaży, która jest uzależniona od wątpliwych perspektyw na ich spłatę i zwiększonego ryzyka niewypłacalności dłużników. W konsekwencji, taka sprzedaż wierzytelności nie jest odpłatną usługą opodatkowaną VAT. Orzeczenie Trybunału oznacza, że nabycia portfela wierzytelności za cenę poniżej nominalnej, odzwierciedlającą jego rzeczywistą wartość mogą być opodatkowane podatkiem PCC.

Ze względu na istotność zagadnienia będziemy na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów jak i zmiany w orzecznictwie, w tym w szczególności toczące się przed NSA postępowanie w sprawie sygn. akt I FPS 4/10.

2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Działalność przez nas prowadzona opiera się przede wszystkim na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu dla naszej działalności istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 r. o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2 tys. PLN w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Tendencją pozytywną jest, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę półka jest narażona na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co w założeniach ma przyczynić się do przyspieszenia postępowania sądowego. Postępowanie egzekucyjne na razie pozostaje w dotychczasowym kształcie. Nowa procedura obowiązuje od początku 2010 roku. Przy założonej metodologii pracy e-sądu i pierwszych efektach jego pracy należy oczekiwać, że sprawy zostaną rozpatrzone znacznie szybciej niż w tradycyjnych sądach i zostaną doręczone stronom nakazy zapłaty a następnie uzyskamy tytuły wykonawcze.

2.4.10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa. Jest to jedna z nielicznych Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi, co wynika z faktu, że świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi naszych spraw i przeszkolonego personelu, know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Zakończenie współpracy pomiędzy firmami może czasowo utrudnić nam dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność prowadzona przez nas jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Hipotetyczne wprowadzenie zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości miałyby istotny wpływ na naszą podstawową działalność.

W stosunku do wierzytelności wobec konsumentów miały miejsce próby ograniczenia zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli podejmowane przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych

współ z Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W oparciu o opinię Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych wydał w przeszłości szereg decyzji, którymi zakazał nabywcom wierzytelności przetwarzania danych osobowych dłużników, a tym samym uniemożliwił wykonywanie praw z nabytych wierzytelności. W wyniku zaskarżenia decyzji problem rozpatrywany był przez Naczelny Sąd Administracyjny, który w orzeczeniach z dnia 16 grudnia 2004 roku (sygnatura akt OSK 829/2004) i z dnia 6 czerwca 2005 roku (sygnatura akt I OPS 2/2005) potwierdził możliwość zbywania wierzytelności konsumenckich.

Ograniczenia w zakresie zbywania wierzytelności mogą wystąpić w wyniku działań dotychczasowych zbywców pakietów wierzytelności. Może to mieć miejsce w sytuacji, gdyby zbywcy uznali, że ceny osiągnięte ze zbycia wierzytelności są zbyt niskie (obniżenie cen może być wynikiem kłopotów z finansowaniem zakupów wskutek sytuacji na rynkach finansowych) i lepiej jest prowadzić proces windykacji samodzielnie niż dokonać zbycia wierzytelności trudnych.

2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla działalności i rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych pracowników i zarządzających. Powyższe jest charakterystyczne dla przedsiębiorstw, których przedmiotem działalności są usługi finansowe.

Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników (współpracowników) może wpłynąć krótkoterminowo na efektywność działania Grupy. Konkurencja na rynku pracodawców może także zwiększyć ponoszone przez Grupę koszty pracy, co w efekcie wpłynie na wyniki finansowe.

Szybki rozwój wymaga także zatrudniania wysoko kwalifikowanych kadr, co przy ograniczonej liczbie osób z wysokimi kwalifikacjami może spowodować trudności z pozyskaniem kadr, a co za tym idzie spowolnienie tempa wzrostu.

Ponadto na poziom ryzyka wpływa fakt nie wywiązania się przez Spółkę z ustalonego umownie z Członkami Zarządu zobowiązania Spółki do opracowania i wdrożenia programu motywacyjnego.

2.4.13. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez branżę inwestycji w wierzytelności było utrudnione.

Obecnie sytuacja na rynkach finansowych wydaje się być niepewna i należy sądzić że dostęp do finansowania udziałowego jak i dłużnego może być utrudniony.

Istnieje też ryzyko, że ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu ponoszonych przez nas bieżących kosztów finansowych (wyemitowane przez nas obligacje oparte są prawie wyłącznie o zmienne stopy procentowe).

2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

Pod koniec 2008 roku nastąpiła zmiana odsetek ustawowych. Początkowa stawka (11,5%) wprowadzona Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 października 2005 r. (Dz. U. Nr 201, poz. 1662) została od dnia 15 grudnia 2008 roku podniesiona do 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434). Podwyżka stopy odsetek ustawowych była wynikiem znacznego wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP oraz stóp rynkowych w latach 2007 i 2008.

Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na osiągnięte przez Kredyt Inkaso SA przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Pod koniec 2008 roku rozpoczął się proces szybkiego obniżania stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Nie jest wykluczone, że również Rada Ministrów ustali w związku z tym niższe odsetki ustawowe.

Obserwacje historyczne pokazują, że zmiany stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami zachodzącymi na rynkach finansowych. W interesie Kredyt Inkaso S.A. leży, aby poziom stóp ustawowych był jak najwyższy, jednak jako ryzyko Spółka identyfikuje przede wszystkim potencjalną możliwość zmian niedostosowanych do realiów rynkowych.

2.4.15. Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Zamierzamy w swej działalności świadczyć usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o Funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami) do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagane jest uprzednie uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 12 sierpnia 2011 r. wystąpiliśmy o uzyskanie takiego zezwolenia i w chwili obecnej postępowanie w przedmiocie udzielenia w/w zezwolenia jest w toku.

Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych załączyliśmy:

- 1) statut oraz odpis z KRS;
- 2) procedury zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady windykacji tych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;
- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania
- 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego;
- 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzające stan zaległości wydane na podstawie Ordynacji podatkowej.

Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego odmawia wydania zezwolenia gdy:

- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 192 ust. 4;
- 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 3) wnioskodawca nie daje rękojmi na wykonywanie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami zgodnie z zasadami uczciwego obrotu lub w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Wobec powyższego oceniamy, że w wyniku postępowania w sprawie wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na zarządzanie przez nas sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, powinniśmy otrzymać zezwolenie Komisji na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, ale dopuszczamy ryzyko, że zezwolenia takiego nie uzyskamy lub, że procedura jego uzyskania się wydłuży. Skutkować to może obniżeniem przychodów z tytułu możliwości świadczenia tego typu usług, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

2.4.16. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

Wysokość przychodów uzyskiwanych przez nas jest uzależniona od przychodów uzyskiwanych przez naszych dłużników i posiadanego przez nich majątku. W sytuacji ogólnego pogorszenia sytuacji gospodarczej obserwujemy zmniejszenie dochodów jednostek a tym samym osłabienie ich zdolności do regulowania swoich zobowiązań, w tym również wobec nas. Dopóki w gospodarce występują cykle lepszej i gorszej sytuacji makroekonomicznej to nie jest szczególnie niebezpieczne dla nas ponieważ w okresie pogorszenia sytuacji w gospodarce zwiększa się wolumen wierzytelności trudnych, które mogą być przez nas nabyte na korzystniejszych warunkach i które mogą być następnie odzyskiwane w kolejnych cyklach poprawy sytuacji makroekonomicznej. Może jednak mieć miejsce sytuacja długotrwałego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej i wówczas możemy osiągać zmniejszone przychody co miałyby wpływ na wynik finansowy.

2.4.17. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników

Stosownie do postanowień § 7 ust. 8 Statutu Spółki dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. wymagane jest uzyskanie większości 60% oddanych głosów, o ile Kodeks spółek handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów. Jak zostało to wskazane w pkt 18.3, zapis taki ma zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Spółką przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami Walne Zgromadzenie może nie być w stanie podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości 60% oddanych głosów za daną uchwałą (także w tych przypadkach, w których prawo wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy) co sparaliżowałoby prace Walnego Zgromadzenia lub wymagałoby zwołania kolejnego Walnego Zgromadzenia gdy przy zmienionej liście uprawnionych do głosowania i liczbie reprezentowanych głosów mogłoby dojść do podjęcia uchwał.

2.4.18. Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu

Statut Spółki przewiduje, że w przypadku Zarządu kadencja trwa trzy lata i jest kadencją wspólną (vide: § 9 pkt 3.1. Statutu), zaś Rady Nadzorczej, że ich członkowie są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata (vide: § 8 pkt 2.1 Statutu). Jednocześnie w Statucie Spółki wskazuje się, że naszym rokiem obrotowym jest okres 12 miesięcy od dnia 1 kwietnia do 31 marca roku następnego (vide: § 10 pkt. 3 Statutu).

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostali powołani w dniu 15 grudnia 2006 roku. W naszym przypadku okres kadencji nie pokrywa się z latami obrotowymi, gdyż ten pierwszy liczy się w latach kalendarzowych (por. art. 112 k.c. w związku z art. 2 oraz 369 § 1 k.s.h.). Naszym zdaniem, okres pierwszej kadencji Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - zakończył się w dniu 15 grudnia 2009 roku, ale w tym dniu nie wygasły mandaty członków obu organów, które na zasadzie art. 369 § 4 k.s.h. (na podstawie art. 386 § 2 k.s.h. przepis ten ma też zastosowanie do członków Rady Nadzorczej) wygasły najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, t.j. w dniu 1 lipca 2010 roku, którego to dnia odbyło się Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009/2010 kończący się 31 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie, podczas którego powołano członków Rady Nadzorczej odbyło się 28 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza powołała członków Zarządu od dnia 2 lipca 2010 roku uchwałą podjętą w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Jednocześnie zaznaczamy, że istnieje możliwość odmiennej interpretacji przepisów kodeksu spółek handlowych i w konsekwencji odmienne określenie upływu kadencji oraz mandatu. Konsekwencją tego może być uznanie, że mandaty członków Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - wygasły z dniem zatwierdzenia naszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009 roku, zaś kadencja tych organów zakończyła się po wygaśnięciu mandatów 15 grudnia 2009 roku Przyjęcie takiego rozwiązania i powołanie organów Spółki najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009 roku narażałoby nas na odmienne ryzyko uznania, że Zarząd i Rada Nadzorcza kolejnej kadencji powołana zostałaby przedwcześnie, a za tym działałaby do czasu upływu poprzedniej kadencji bez mandatu (przysługiwałby on nadal członkom organów poprzedniej kadencji).

W tym zakresie, za opiniami i analizami które uzyskaliśmy, stoimy na stanowisku, że przepis art. 364 § 4 k.s.h. ma na celu zapewnienie ciągłości władz zarządczych i nadzorczych, a więc przepis ten wyznacza maksymalny termin trwania mandatu ponad okres kadencji i skutkuje przedłużeniem mandatu członków Zarządu i Rady Nadzorczej najpóźniej do czasu odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku. Tym samym, naszym zdaniem, w okresie od dnia upływu kadencji (tj. 15 grudnia 2009 roku) do dnia powołania członków organów drugiej kadencji członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu przysługiwały wówczas mandaty do pełnienia przez nich funkcji i Spółka miała prawidłowo powołane organy.

Przedmiotowe ryzyko odmiennej interpretacji przepisów może dotyczyć również członków Komitetu ds. Audytu, który to organ powinien wypełniać swoje obowiązki do czasu wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej.

2.4.19. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu

Jednostka zależna, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. jest spółką kapitałową z siedzibą w Luksemburgu, do której stosuje się przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego. Zgodnie z prawem Luksemburga Kredyt Inkaso Luxembourg w pełni podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 28,59%. Jednakże wypłata dywidendy lub odsetek na naszą rzecz znacząco zmniejsza podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym. Ponadto, jako że Spółka sekurytyzacyjna podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Luksemburgu, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami podatkowymi dywidenda wypłacana przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. na rzecz Kredytu Inkaso S.A. będzie zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym. Jednakże istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków naszego działania.

2.4.20. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej

Nasza Grupa Kapitałowa składa się z pięciu jednostek działających w Polsce oraz jednej działającej w Luksemburgu. W związku z powyższym mogą istnieć ryzyka niezidentyfikowane przez nas, związane z różnicami kulturowymi na poziomie organizacji (hierarchia, struktura, procesy decyzyjne, planowanie, zarządzanie itp.) oraz na poziomie relacji międzyludzkich (zwyczaje i normy dotyczące kontaktów międzyludzkich, komunikacja itp.). Trudno jest ocenić wpływ wystąpienia tego zjawiska na wyniki Grupy. Wystąpienie różnic kulturowych w obrębie Grupy Kapitałowej może spowodować pogorszenie dynamiki naszego rozwoju.

2.4.21. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka nasza zawierała i będzie zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. W naszej ocenie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi były, są i będą zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez nas, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Istnieje ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju naszej Spółki lub naszej Grupy Kapitałowej.

2.4.22. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi

Ze względu na charakter naszej działalności na znaczną skalę przetwarzane są dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez naszą Grupę Kapitałową musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Nie możemy wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na zastosowanie sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko nam roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na nasz wizerunek.

W dniu 19 lipca 2010 roku weszła w życie ustawa z dnia 17 grudnia 2009 roku o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44). Ustawa dała możliwość dochodzenia w jednym

postępowaniu roszczeń jednego rodzaju, przez co najmniej 10 osób, opartych na tej samej lub takiej samej podstawie faktycznej (postępowanie grupowe). Ustawa ma zastosowanie w sprawach o roszczenia o ochronę konsumentów, z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny oraz z czynów niedozwolonych, z wyłączeniem roszczeń o ochronę dóbr osobistych. Ustawa służy uproszczeniu dochodzenia roszczeń przez konsumentów, a jej postanowienia podyktowane są względami ekonomii procesowej. Wytoczenie przeciwko nam powództwa zbiorowego mogłoby naruszyć reputację naszej Grupy Kapitałowej lub poszczególnych spółek zależnych bez względu na to, czy wszczęte sprawy byłyby uzasadnione i jaki byłby ich ostateczny wynik. Do chwili obecnej takie powództwo zbiorowe nie zostało przeciwko nam wytoczone i według naszej wiedzy, nie istnieją przesłanki do jego wytoczenia.

Ponadto ze względu na charakter działalności prowadzonej przez nas działalności potencjalnie jesteśmy narażeni na ryzyko stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że działania podejmowane w szczególności w stosunku do dłużników będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Stwierdzając istnienie takich praktyk lub podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną. Do chwili obecnej nie toczyły się w stosunku do nas żadne postępowania w sprawie podejrzenia naruszenia przez nas zbiorowych interesów konsumentów.

III. DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

3.1.1. Emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nastąpiła emisja akcji Kredyt Inkaso S.A.:

Akcje serii H

11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii H. Emisja akcji serii H została zatwierdzona Uchwałą nr 5/02/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 7 lutego 2011 roku. Rozpoczęcie subskrypcji miało miejsce w dniu 23 marca 2011 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 marca 2011 roku. Przydział akcji nastąpił w dniu 28 marca 2011 roku Uchwałą nr 10/03/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 28 marca 2011 r.

3.1.2. Działalność operacyjna

Ostatnie półrocze Grupy to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz działalność w sektorze wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W tym czasie wnieśliśmy do sądu blisko 24,5 tys. pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy prawie 21 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w ponad 19,5 tys. spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 27 tysiącach spraw. Na koniec 30 września postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 93 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego półrocza nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi czołowymi bankami oraz firmami telekomunikacyjnymi w Polsce. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 166 mln PLN. Ponadto uczestniczyliśmy w wielu przetargach organizowanych przez banki oraz operatorów telekomunikacyjnych.

3.1.3. Inwestycje

W bieżącym okresie zakończyliśmy rozpoczętą w poprzednich okresach inwestycję w System Zarządzania Wydajnością (Zarządzania Operacyjnego) Infor PM 10 - przewidywana łączna wartość 800 tys. zł.

Inwestycja ta realizowana jest w naszej siedzibie, finansowana ze środków własnych oraz częściowo ze środków pomocowych UE w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla województwa lubelskiego (patrz: pkt 47 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres).

3.1.4. Finansowanie

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/12, w dniu 1 kwietnia 2011 roku, przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S02 i S03 o łącznej wartości nominalnej 75 mln PLN, które zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Łączny kapitał pozyskany w wyniku emisji obligacji oraz akcji serii H był przeznaczony częściowo na finansowanie powyższych zadań.

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W ostatnim półroczu nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik z działalności.

3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A.

W ostatnim półroczu nie wystąpiły.

3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A., które wystąpiły po dniu 30 września 2011 roku

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 30 września 2011 roku to:

- ✓ wygrana licytacja ustna na zakup dwóch pakietów wierzytelności oferowanych do sprzedaży przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 1 035 253 tys. zł. tj. pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 510 697 tys. zł oraz pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 524 556 tys. zł. Finalizacja transakcji nastąpi w pierwszej połowie grudnia 2011 roku,
- ✓ przeprowadzona z sukcesem emisja obligacji serii S04 i S05 o łącznej wartości 90 mln PLN,
- ✓ łączna wartość nabytych pakietów 198 mln zł.

3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji akcji serii H, obligacji serii S02, S03 oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji serii O, P, R, S01 i S02 i S03 (o wartości nominalnej 105,2tys. PLN). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności w naszym przypadku uzasadnione jest utrzymywanie aktywów w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych w postaci krótkotrwałych lokat ze względu na oczekiwanie na okazję rynkową, jaką może być możliwość nabycia zaoferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności. Terminy przetargów na sprzedaż pakietów wierzytelności znane są z niewielkim wyprzedzeniem. Są one wyznaczane przez sprzedawców i musimy być przygotowani do uczestniczenia w przetargach, do których zostaniemy zaproszeni, a w przypadku wyboru naszej oferty musimy posiadać zdolność szybkiego uiszczenia ustalonej ceny.

Z powyższych względów lokujemy zasoby finansowe w aktywa o wysokiej płynności i nie obciążone ryzykiem utraty wartości (krótkoterminowe lokaty bankowe).

Przez cały sprawozdawczy bilansowy zachowywaliśmy płynność finansową i terminowo spltaliśmy zaciągnięte zobowiązania.

3.6. Zaciągnięte kredyty

W minionym roku nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy dwie serie obligacji S02, S03 (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 33.3. Dłużne instrumenty finansowe oraz punkt 45. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych).

3.7. Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2011/12 udzieliliśmy pożyczki spółce zależnej KI Nieruchomości Sp. z o.o. o wartości 60 tys. pln. Do Dnia Zatwierdzenia pożyczka została spłacona. Nie zawieraliśmy żadnych innych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/2012 nie prowadziliśmy inwestycji.

3.9. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz została zawarta w dniu 11 października 2011 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

	od 01.04.2011 roku do 31.03.2012 roku	od 01.04.2010 roku do 31.03.2011 roku
Wynagrodzenie Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:		
- badania*	36,8	36,8
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	0,0

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2012 roku.

3.10. Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

3.10.1. 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 pakietów wierzytelności oferowanych przez operatorów telekomunikacyjnych oraz banki.

IT, planowanie operacyjne i finansowe

Celem krótkoterminowym jest także dodatkowe usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem dalej rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych w celu umocnienia pozycji konkurencyjnej, zapewnienia dalszych możliwości rozwoju oraz bezpieczeństwa prowadzenia biznesu. W szczególności w krótkoterminowej perspektywie zamierzamy wdrożyć system typu performance management, wspomagający planowanie operacyjne i finansowe.

Źródła finansowania

Celem na najbliższy okres jest utrzymanie i umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Terminowo i rzetelnie obsługujemy wyemitowane obligacje i budujemy wizerunek wiarygodnego partnera, co powinno nam ułatwiać pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. W poprzednim okresie podpisaliśmy umowę z Banco Espirito Santo de Inversión S.A. Spółka Akcyjna na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BEI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

Analizujemy obecnie nowe możliwości w zakresie dywersyfikacji źródeł finansowania.

Nowe rynki i produkty

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

W szczególności zakłada się realizację tego celu poprzez rozpoczęcie działalności w zakresie zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi - w tym celu wystąpiliśmy z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych do Komisji Nadzoru Finansowego.

3.10.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Nowy rynek - hurtowy obrót wierzytelnościami od instytucji finansowych

Realizując obrany kierunek rozwoju zakładamy uzyskanie istotnego udziału w runku hurtowym obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków. W tym czasie rozwinie operacyjnie działalność opisaną wyżej strukturą organizacyjną oraz będziemy uczestniczyć w większości postępowań na tym rynku.

By osiągnąć ten cel zamierzamy równocześnie rozwijać nasze zdolności pozyskiwania finansowania długiem (przede wszystkim w postaci obligacji) i kapitałem własnym. Zakładamy utrzymanie struktury finansowania zapewniającej optymalny, z punktu widzenia kosztów finansowania oraz stabilności, udział obu typów kapitałów.

3.10.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności

i efektywności. Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.

3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

- ✓ utrzymanie i rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- ✓ brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawcy mogących wprowadzić bądź formalne bądź faktyczne ograniczenia w zbywaniu bądź dochodzeniu wierzytelności przez wierzycieli innych niż pierwotni,
- ✓ sytuacja ekonomiczna w skali makro umożliwiająca ekonomicznie racjonalne dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
- ✓ brak zjawiska hiperinflacji,
- ✓ utrzymanie przez naszego partnera - Kancelarię Prawniczą FORUM - zdolności przyjmowania istotnie zwiększających się ilości nowych spraw i ich obsługi oraz podtrzymanie współpracy w istniejącym modelu,
- ✓ utrzymanie bardzo dobrych relacji z rynkiem finansowym z jednej strony oraz zbywcami wierzytelności z drugiej strony,
- ✓ utrzymanie status quo w zakresie obowiązujących obciążeń podatkowych.

3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

- ✓ utrzymanie zdolności obsługi zwiększającej się istotnie ilości kupowanych i obsługiwanych spraw - sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych,
- ✓ sytuacja finansowa Kredyt Inkaso S.A. umożliwiająca dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
- ✓ adekwatny do zwiększającej się liczby prowadzonych spraw rozwój kompetencji oraz zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Kredyt Inkaso S.A. jako centrum decyzyjnego,
- ✓ kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Spółki, w tym członków Zarządu,
- ✓ rozwój kadry średniego szczebla.

3.11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 30 września 2011 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. było m.in. stroną w około 25,5tys. postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 115 milionów PLN i w ponad 92 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości około 214 milionów PLN.

Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce nie były prowadzone postępowania kontrolne ani kontrole podatkowe.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego.

Nasza Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 roku. Tekst zbioru powyższych zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem www.corp-gov.gpw.pl. Strona www.corp-gov.gpw.pl jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na Rynku NewConnect. Jednocześnie wyjaśniamy iż nie stosujemy innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

4.2. W zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 roku.

4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Uzasadnienie: Ustalanie wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej należy do suwerennej decyzji odpowiednio Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki nie ma wpływu na wprowadzenie uregulowań w tym zakresie.

9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Uzasadnienie: nie prowadzimy żadnej polityki kadrowej opierającej się o uprzywilejowanie płci i nie ogranicza udziału przedstawicieli żadnej płci w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Decyzja w zakresie obsady Rady Nadzorczej i Zarządu należy odpowiednio do Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Spółki, które to organy dokonując zmian w składzie odpowiednio Rady Nadzorczej i Zarządu winny kierować się kompetencjami, doświadczeniem i umiejętnościami kandydatów, nie zaś ich płcią. Obecnie w Zarządzie nie ma przedstawiciela płci żeńskiej, natomiast jedna kobieta pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Uzasadnienie: Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, ani informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jak i zmiana takiego podmiotu należy do suwerennych decyzji Rady Nadzorczej i nie podlega żadnym regulacjom, poza regulacjami ustawowymi, tj. ustawą o biegłych rewidentach nakazującą zmianę biegłego w okresie nie dłuższym niż 5 lat. Spółka uważa za nieuzasadnione publikowanie informacji o braku reguł w tym zakresie.

4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

6) Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Uzasadnienie: Brak dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej jest następstwem decyzji akcjonariuszy. Akcjonariusze uznali, że każdy z nich powinien aktywnie dysponować prawem przedstawienia kandydata na członka Rady Nadzorczej. Realizacja jednego z obowiązków akcjonariusza - dbałość o interesy spółki, polega również na tym, aby przedstawiać na kandydatów do organów spółki osoby, które w ich ocenie są w stanie najlepiej spełniać powierzone im obowiązki.

4.2.4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,

3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uzasadnienie: W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz zasada wykonania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, nie jest przez Spółkę zapewniona. Spółka dążyła, aby istniała taka możliwość od dnia 1 stycznia 2012 roku.

4.3. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ze względu na niewielki zespół opracowujący powyższe sprawozdania, nadzór i kontrola sprawowane są bezpośrednio przez Zarząd Spółki. Ujawnione ryzyka zniwelowane zostały poprzez częściową automatyzację procesu sporządzania sprawozdań, a w pozostałej części poprzez instrumenty kontrolne dostępne Zarządowi Spółki.

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Tomasz Filipiak, będący niezależnym (zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy) członkiem RN oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce.

W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

- ✓ dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:
- ✓ poprawności sprawozdań księgowych i finansowych Spółki,
- ✓ wszelkich zmian w sprawozdaniach księgowych i finansowych Spółki, zaleconych przez kierownictwo lub biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ odzwierciedlenia istotnych rodzajów ryzyka w księgach Spółki;
- ✓ ocena i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie: zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz opinii biegłego rewidenta na temat sprawozdania, uzyskanych wyjaśnień od kierownictwa Spółki w sprawie wszelkich istotnych różnic między porównywalnymi okresami sprawozdawczymi, a także, odpowiednio, rekomendacji zatwierdzenia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą ważnych publikowanych dokumentów finansowych oraz raportów dla organów nadzoru i organów nadzorujących spółki zależne Spółki.
- ✓ konsultacja z audytorami procesu kontroli wewnętrznej, kompletności i odpowiedniości sprawozdań finansowych Spółki, a także możliwości generowania precyzyjnych i wiarygodnych informacji finansowych o Spółce,
- ✓ kontrola kluczowych umów zawieranych przez Spółkę pod kontem zgodności warunków na jakich zostały one zawarte z warunkami rynkowymi,
- ✓ składanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie wyboru biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena warunków umowy z biegłym rewidentem Spółki, mającej za przedmiot badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- ✓ ocena niezależności biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ zatwierdzanie wynagrodzenia biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena wyników pracy biegłego rewidenta Spółki i rekomendowanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi Spółki rozwiązania umowy łączącej Spółkę z biegłym rewidentem Spółki w sytuacjach uzasadnionych nadzwyczajnymi okolicznościami.

Zadania powyższe Komitet Audytu realizował w procesie sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego.

4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Kredyt Inkaso SA, liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2011 roku

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska wraz z podmiotami zależnymi	3 026 419	23,39%
Dekra Holdings Limited	841 218	6,50%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	840 000	6,49%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	701 389	5,42%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	646 825	5,00%
Pozostali akcjonariusze	6 077 658	46,99%

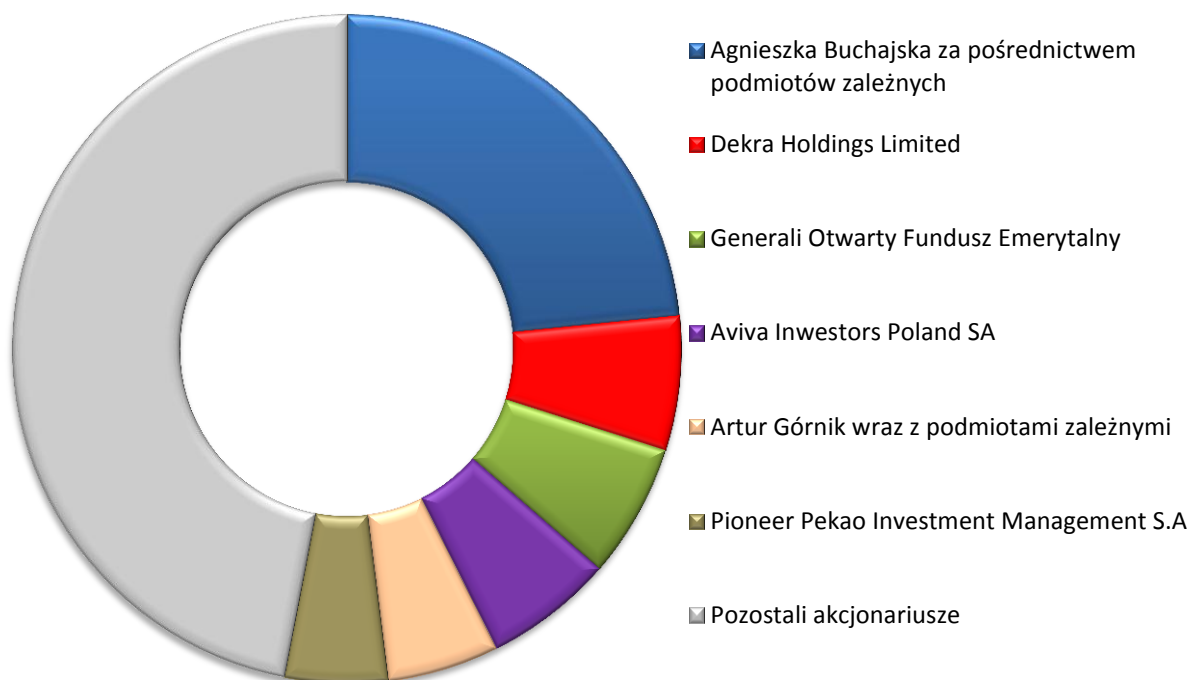
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na Dzień Zatwierdzenia

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 311 390	10,14%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Dekra Holdings Limited	821 218	6,35%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	701 389	5,42%
Pozostali akcjonariusze	5 355 272	41,40%

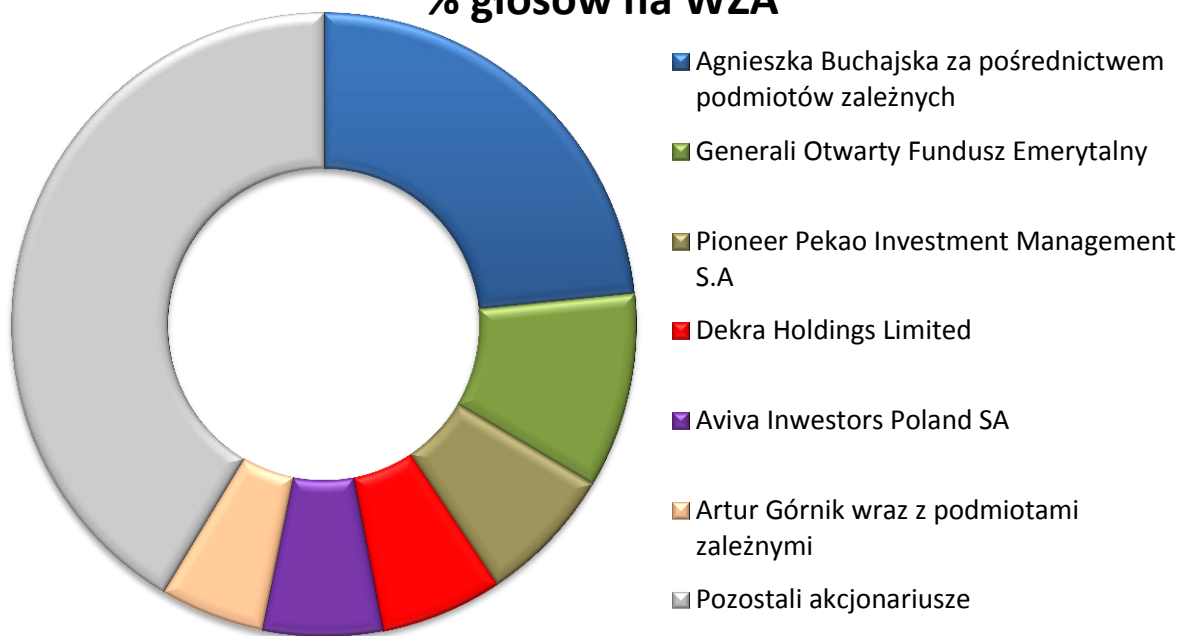
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2011 roku

% głosów na WZA



Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

% głosów na WZA



4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie powstały żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części i liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały ustanowione żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nasze akcje.

4.7. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

4.7.1. Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki

W związku ofertą publiczną 3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E naszej Spółki, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1,5 mln do 3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1,5 mln do 3 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E następujący akcjonariusze naszej Spółki: Artur Górnik, Monika Chadał i Sławomir Ćwik w oświadczeniach skierowanych do Spółki oraz Banco Espirito Santo de Investimento („BESI”) zobowiązali się, że z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w tych oświadczeniach, przez okres 12 miesięcy od daty pierwszego notowania Praw do Akcji Serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (tj. od dnia 10 listopada 2010 r.) bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (Banco Espirito Santo de Investimento SA Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce):

(i) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielać opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, posiadanymi akcjami Spółki, ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia akcji Spółki, oraz (ii) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z posiadanych przez nich akcji Spółki, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności posiadanych akcji Spółki, (czynności wskazane w punktach (i) i (ii) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”), (iii) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia posiadanymi akcjami Spółki, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia akcjami Spółki posiadanymi na dzień złożenia oświadczenia oraz akcjami otrzymanymi w wyniku emisji akcji serii F.

Ponadto nasza Spółka w oświadczeniu skierowanym do Oferującego (BESI) zobowiązała się, że nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania do 200 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200 tys. akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez naszą Spółkę w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania.

Zobowiązanie to nie dotyczy także akcji „gratisowych” serii F.

Dodatkowo, w związku z decyzją o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji serii H, w oświadczeniu skierowanym do Oferującego zobowiązaliśmy się, że bez jego uprzedniej pisemnej zgody (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione), nie będziemy w okresie do 31 grudnia 2011 roku, dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

Zobowiązanie to nie dotyczy 119.000 akcji serii D, które mogą być emitowane w zamian za wyemitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez nas warranty subskrypcyjne serii A.

Oświadczenia o ograniczeniu zbywalności akcji zostały złożone przez wskazanych akcjonariuszy Spółki wobec Oferującego oraz Kredyt Inkaso S.A. Każde z oświadczeń skutkuje zawarciem umowy (nienazwanej), której przedmiotem jest zobowiązanie dłużnika (akcjonariusza) do niezbywania przez określony czas posiadanych akcji. Umowa wywiera skutek zobowiązujący polegający na powstaniu zobowiązania do niepodejmowania działań, skutkujących lub mogących skutkować Rozporządzeniem (zgodnie z definicją zawartą w pkt. 6.6 Dokumentu ofertowego). Podstawą zawarcia takiej umowy jest art. 3531 Kodeksu cywilnego, w związku z art. 338 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 57 § 2 Kodeksu cywilnego. Każda z umów została zawarta na czas określony i jej postanowienia nie przewidują możliwości jej wypowiedzenia ani odstąpienia od niej. Mając powyższe na uwadze stoimy na stanowisku, iż każda z umów zawarta wskutek złożenia oświadczenia akcjonariusza albo Spółki jest źródłem ważnego i skutecznego zobowiązania i w związku z tym nie istnieje (jako bezprzedmiotowe) ryzyko związane z „brakiem wiążącego charakteru” złożonych oświadczeń.

4.7.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.8.1. Zarząd

Zgodnie z zapisami Statutu w skład Zarządu naszej Spółki wchodzi od 1 do 3 członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza (pierwszy Zarząd został powołany w uchwale o przekształceniu Spółki). Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes i Wiceprezesi Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.8.2. Rada Nadzorcza

Nasza Rada Nadzorcza może liczyć od 5 do 9 członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Członków Rady powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata przy czym członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Począwszy od 26 listopada 2007 roku, gdy została zarejestrowana zmiana do Statutu uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 sierpnia 2007 roku, w przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać swego uzupełnienia składu w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji.

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, za wyjątkiem Agnieszki Buchajskiej, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zgodnie z § 7 ust. 7 pkt 8 Statutu Kredyt Inkaso S.A. zmiana statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zmiana taka zgodnie z § 7 ust. 9 pkt 1 lit a. uchwalana jest większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych i wpisu do rejestru.

4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Ani Zastawnik ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
- 2) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- 3) decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
- 4) powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- 5) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;
- 6) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
- 7) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 8) zmiana Statutu;
- 9) tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
- 10) decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
- 11) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 12) rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką;
- 13) uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie uprawnione ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po

ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w naszym lokalu przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w naszym lokalu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawi i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed Walnym. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Warszawie. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Wszystkie nasze akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa ani przywileje. Prawa i obowiązki związane z naszymi akcjami są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta. 2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); nasz Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

4. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH). 2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- a) głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- c) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać

zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH). 6. Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH) oraz uprawnienie do otrzymania imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406.3 § 2 KSH).

7. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z naszej działalności i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

8. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH) bądź prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 1, 407 § 11 KSH).

9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

12. Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli nie wytoczymy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

13. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w naszym lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

14. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest naszym akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej naszym akcjonariuszem albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

16. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

- a) przedmiot i zakres badania;
- b) dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- c) stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

4.11.1. Zarząd

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodziło:

- | | |
|-----------------------|--------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Artur Maksymilian Górnik |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Sławomir Ćwik |



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

39 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, podyplomowego Studium Prawa Internetu na Wydziale Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.



Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

39 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, podyplomowego Studium Podatkowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.

Zgodnie z § 9 Statutu Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa liczbę członków Zarządu. Obecnie Zarząd Kredyt Inkaso SA składa się z dwóch osób. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Zarządu wszelkie sprawy wykraczające poza zakres zwykłego zarządu, w sytuacji gdy Zarząd nie jest jednoosobowy, wymagają Uchwały Zarządu, z tym zastrzeżeniem że zgoda Zarządu nie jest wymagana na dokonanie czynności będącej integralną częścią innej czynności, na dokonanie której Zarząd wyraził już zgodę, chyba że co innego wynika z uchwały Zarządu. Regulamin stanowi, że uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- ✓ przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- ✓ przyjmowanie wniosków i informacji kierowanych do Rady Nadzorczej i/lub Walnego Zgromadzenia, w szczególności wniosków o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności, wydanie opinii, oceny lub zatwierdzenie, wymaganych na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa i/lub Statutu Spółki;
- ✓ zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Walnych Zgromadzeń;

- ✓ zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Rady Nadzorczej,
- ✓ przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- ✓ wyrażanie zgody na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań, jeżeli powstaną w związku z nim wydatki lub obciążenia przekraczające kwotę 200.000,00 PLN (dwieście tysięcy PLN);
- ✓ zaciąganie zobowiązań, rozporządzanie prawami majątkowymi, oraz jakiegokolwiek forma obciążania majątku Spółki, których wartość przekracza 100.000,00 PLN (sto tysięcy PLN);
- ✓ zbywanie, nabywanie oraz obciążanie przez Spółkę udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w innych podmiotach, w tym także akcji w publicznym obrocie papierami wartościowymi
- ✓ emisja papierów wartościowych przez Spółkę;
- ✓ nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki,
- ✓ przyjmowanie rocznego sprawozdania z działalności Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- ✓ przyjęcie i zmiana systemu wynagradzania pracowników Spółki, jak również decyzje dotyczące wprowadzenia oraz założeń programów motywacyjnych;
- ✓ określenie zasad udzielania i odwoływania pełnomocnictw;
- ✓ ustalanie tzw. polityki darowizn Spółki;
- ✓ udzielanie prokury;
- ✓ ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członków Zarządu;
- ✓ inne sprawy, których rozstrzygnięcia w formie uchwały zażąda chociażby jeden z Członków Zarządu;

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki. Regulamin Zarządu Spółki określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza. Regulamin Zarządu Emitenta znajduje się na stronie internetowej www.kredytinkaso.pl. Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu oświadczenia woli w imieniu Spółki składa każdy z Członków Zarządu samodzielnie. Podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki. W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek władz.

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2011 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

1) Przewodniczący Rady Nadzorczej	Sylwester Bogacki
2) Sekretarz Rady Nadzorczej	Tomasz Filipiak
3) Członek Rady Nadzorczej	Ireneusz Andrzej Chadaaj
4) Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Buchajska
5) Członek Rady Nadzorczej	Marek Gabryjelski
6) Członek Rady Nadzorczej	Robert Gajor

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 roku

Menedżer, absolwent programu MBA University of Central Lancashire (w ramach współpracy z Lubelską Szkołą Biznesu), absolwent studiów magisterskich na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie

Składowskiej oraz studiów podyplomowych Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

Makler, posiadający licencję od października 1994 roku, w latach 1991-1996 studiował na Uniwersytecie Łódzkim kierunek Finanse i Bankowość. Doświadczenie zawodowe zdobywał jako analityk jak i zarządzający aktywami w takich instytucjach jak: HSBC G & A Securities Polska S.A., Dom Maklerski BOS S.A., Pioneer PTE S. A., Millenium TFI S.A., DWS TFI S.A.. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Ireneusz Andrzej Chadaj - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso od 2001 roku

Pan Ireneusz Andrzej Chadaj posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Ukończył Międzywydziałowe Studium Nauczycielskie przy Akademii Rolniczej w Lublinie oraz program MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń dla przedsiębiorców i członków Rad Nadzorczych.

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

W latach 2000-2005 studiowała w Wyższej Szkole Humanistyczno - Ekonomicznej w Zamościu. Praktykę życia gospodarczego poznała prowadząc własną działalność gospodarczą. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Zgodnie z zapisem § 8 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej naszej Spółki wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Obecnie Rada Nadzorcza składa się z sześciu osób. Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci Internet pod adresem www.kredytinkaso.pl. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Poszczególni członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącą, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącą, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem

posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (takich jak telekonferencje, videokonferencje i inne) w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się oraz wzajemną identyfikację pomiędzy wszystkimi obecnymi członkami Rady Nadzorczej. Kierujący posiedzeniem Rady lub osoba przez nią upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim Członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu w taki sposób treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Kierujący posiedzeniem Rady zaznacza w protokole, w jaki sposób głosowały poszczególne osoby z adnotacją, co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. Członkowie Rady obecni na posiedzeniu składają podpisy pod uchwałami na posiedzeniu bezpośrednio po ich powzięciu. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość powinni otrzymać w terminie 5 (pięciu) dni kopie uchwał podjętych na takim posiedzeniu Rady Nadzorczej i zwrócić następnie podpisane uchwały w terminie 7 (siedmiu) dni Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Prezesowi Spółki lub osobie odpowiedzialnej za obsługę Rad Nadzorczych działającą z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej może, w uzasadnionych przypadkach:

- ✓ skrócić powyższe terminy, lub
- ✓ zezwolić członkom Rady Nadzorczej Spółki na podpisanie kopii podjętych uchwał na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

- ✓ powoływanie i odwoływanie prezesa i wiceprezesów;
- ✓ reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- ✓ zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
- ✓ zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- ✓ wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
- ✓ ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- ✓ zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- ✓ opiniowanie rocznych planów finansowych.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach; z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta została zamieszczona na stronie internetowej emitenta pod adresem: www.kredytinkaso.pl.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, przy czym za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej. Głosowanie nad uchwałami jest jawne z wyjątkiem spraw personalnych w przypadku których zarządza się głosowanie tajne przeprowadzane za pomocą kart do głosowania z zamieszczonymi napisami „ZA”, „PRZECIW” i „WSTRZYMUJĘ SIĘ” poprzez zakreślenie napisu, który odpowiada treści głosu głosującego. Natomiast do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania ich kadencji wymagane jest oddanie głosów „za” przez co najmniej dwie trzecie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół powinien stwierdzać miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu i innych osób uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał i wyniki oraz sposób głosowania, zastrzeżenia i zdania odrębne zgłoszone przez członków Rady Nadzorczej, a także przedstawiać zwięźle przebieg obrad. W protokole należy odnotować, że Rada Nadzorcza - ze względu na prawidłowe zwołanie i obecność wymaganej liczby jej członków - jest zdolna do odbycia posiedzenia i podejmowania uchwał. Podczas posiedzenia, po podjęciu każdej uchwały, przewodniczący zarządza sporządzenie treści uchwały w formie pisemnej, a następnie podpis pod uchwałą składają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu. Członek Rady Nadzorczej głosujący przeciwko uchwale ma prawo złożyć pod treścią uchwały swój podpis z zaznaczeniem zdania odrębnego zgłoszonego do protokołu. Wszystkie podpisane w powyższy sposób uchwały stanowią załącznik do protokołu z posiedzenia, na którym zostały podjęte. Protokół jest podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie

obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół powinien stwierdzać miejsce i czas posiedzenia oraz porządek obrad, imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu i innych osób uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał i wyniki oraz sposób głosowania, zastrzeżenia i zdania odrębne zgłoszone przez członków Rady Nadzorczej, a także przedstawiać zwięzłe przebieg obrad. W protokole należy odnotować, że Rada Nadzorcza - ze względu na prawidłowe zwołanie i obecność wymaganej liczby jej członków - jest zdolna do odbycia posiedzenia i podejmowania uchwał. Podczas posiedzenia, po podjęciu każdej uchwały, przewodniczący zarządza sporządzenie treści uchwały w formie pisemnej, a następnie podpis pod uchwałą składają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu. Członek Rady Nadzorczej głosujący przeciwko uchwale ma prawo złożyć pod treścią uchwały swój podpis z zaznaczeniem zdania odrębnego zgłoszonego do protokołu. Wszystkie podpisane w powyższy sposób uchwały stanowią załącznik do protokołu z posiedzenia, na którym zostały podjęte. Protokół jest podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

4.11.3. Komitet audytu

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. Obecnie w skład komitetu audytu wchodzi:

Tomasz Filipiak - Przewodniczący Komitetu

Sylwester Bogacki - Członek Komitetu

Ireneusz Chadaj - Członek Komitetu

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce. Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30 września 2009 roku.

4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Skład Zarządu od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie. W dniu 30 czerwca 2010 roku dotychczasowi członkowie Zarządu zostali powołani na członków Zarządu II kadencji rozpoczynającej się dnia 2 lipca 2010 roku.

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:

Dnia 5 sierpnia 2011 roku do Kredyt Inkaso S.A. wpłynęła rezygnacja członka Rady Nadzorczej Adama Buchajskiego, pełniącego funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

30 września 2011 roku uchwałą Nr 22/2011 i Nr 23/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Gabryjelskiego oraz Pana Roberta Gajor

W efekcie powyższych zmian na dzień 30 września 2011 roku skład Rady przedstawiał się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Sylwester Bogacki

Sekretarz Rady Nadzorczej - Pan Tomasz Filipiak

Członek Rady Nadzorczej - Pan Ireneusz Andrzej Chadaj

Członek Rady Nadzorczej - Pani Agnieszka Buchajska

Członek Rady Nadzorczej - Pan Marek Gabryjelski

Członek Rady Nadzorczej - Pan Robert Gajor

V. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu została przedstawiona w punkcie 4.4. niniejszego Sprawozdania Zarządu.

5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie zostało przedstawione w podziale na kategorie określone w MSR 24 - Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych.

5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	187	165
- wynagrodzenia	180	156
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	7	9
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	118	104
- wynagrodzenia	108	93
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	10	11
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	305	269
- wynagrodzenia	288	249
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	17	20
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady nadzorczej:

- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku (według GUS).
- ✓ Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje dodatek funkcyjny w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku.
- ✓ Pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługują dodatki:
 - ✓ za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
 - ✓ za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
 - ✓ za pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w okresie gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie pełni funkcji
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie przysługuje jeśli złoży oświadczenie o rezygnacji z wynagrodzenia.
- ✓ Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje w danym miesiącu wynagrodzenie i należny dodatek za pełnienie funkcji w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Rady Nadzorczej w danym miesiącu.
- ✓ Członkowi Komitetu Audytu przysługuje w danym miesiącu dodatek za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Komitetu Audytu w danym miesiącu.
- ✓ Wynagrodzenia i dodatki przysługują także w przypadku gdy w danym miesiącu nie odbyto posiedzeń.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Bogacki Sylwester	28	0
Buchajska Agnieszka	6	0
Buchajski Adam	4	0
Chadał Ireneusz	12	0
Filipiak Tomasz	20	0

5.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

5.3.1. Program Motywacyjny

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywał żaden program motywacyjny.

5.4. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Osoby zarządzające świadczą pracę na Spółki w oparciu o umowę o pracę do dnia następnego po dniu zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ewentualne rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia wynikają z postanowień kodeksu pracy. W zawartych umowach nie zostały określone dodatkowe uprawnienia stron nie wynikające wprost z postanowień kodeksu pracy.

5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu i część Członków Rady Nadzorczej są jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Posiadacz akcji	Stan na 30 września 2011		Stan na Dzień Zatwierdzenia	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
Zarząd:				
Artur Górnik (wraz z podmiotami zależnymi)	701 389	5,42%	701 389	5,42%
Stawomir Ćwik	379 881	2,94%	379 881	2,94%
Rada Nadzorcza:				
Agnieszka Buchajska (wraz z podmiotami zależnymi)	3 026 419	23,39%	3 026 419	23,39%
Ireneusz Chadaaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaaj)	515 515	3,98%	515 515	3,98%
Pozostali akcjonariusze	8 313 305	64,26%	8 313 305	64,26%

Poniższy wykres obrazuje stan na 30 września 2011 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia:



5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

5.7.1. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa

Spółka prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria Prawnicza FORUM jest podmiotem powiązanym z Kredyt Inkaso S.A. poprzez osoby nadzorujące i zarządzające. W okresie sprawozdawczym między podmiotami doszło do następujących transakcji:

Transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i S-ka spółka komandytowa w I półroczu roku obrotowego 2011/12 (w tys. zł)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	12	0	0
opłaty i koszty sądowe	0	480	0	0
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	2 187	0	571
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	64	0	3	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	11	0	5

5.7.2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme

Transakcje z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme w I półroczu roku obrotowego 2011/12 (w tys. zł) nie wystąpiły.

5.7.3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Transakcje z Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w I półroczu roku obrotowego 2011/12 (w tys. zł) nie wystąpiły.

5.7.4. KI Nieruchomości Sp. z o.o.

Transakcje z Kredyt Inkaso Nieruchomości Sp. z o.o. w I półroczu roku obrotowego 2011/12 (w tys. zł).

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
pożyczka	0	1	0	0

5.7.5. Kancelaria Forum S.A.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w związku z transakcją nabycia spółki Kancelaria Forum S.A. w I półroczu roku obrotowego 2011/12 (w tys. zł) nie wystąpiły.

Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w punkcie 5.2. niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem nie wystąpiły.

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Warszawie

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 31.03.2011)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Warszawa, listopad 2011 r.

BILANS

BILANS	Noty	30.09.2011	31.03.2011
AKTYWA		274 902	184 461
Aktywa trwałe		52 547	51 769
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 834	1 718
Nieruchomości inwestycyjne			-
Wartość firmy	8	0	0
Wartości niematerialne	8	1 327	1 394
Kapitałowe inwestycje długoterminowe	9	48 657	48 657
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		729	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		222 355	132 691
Zapasy		0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	11	36	103
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	0	212
Należności z zasądzonych kosztów procesu	13	4 702	4 676
Należności pozostałe	14	10 262	9 547
Wierzytelności nabyte	15	98 719	112 480
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	77 806	113
Inne inwestycje krótkoterminowe	17	28 419	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	2 412	5 561
PASYWA		274 902	184 461
Kapitał własny		160 380	126 632
Kapitał podstawowy	19	12 937	9 169
Kapitał zapasowy (agio)		101 564	59 588
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		36 868	47 527
Zyski zatrzymane		9 011	10 349
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		2 802	4 979
Zyski (straty) lat poprzednich		0	-37
Zysk zatrzymany z lokat		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		6 209	5 407
Kapitał rezerwowany utworzony z zysku		0	0
Niekontrolujące udziały		0	0
Zobowiązania długoterminowe		86 395	16 852
Rezerwy długoterminowe	20	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	21	1 087	1 137
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		84 987	15 255
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	320	460
Zobowiązania pozostałe		0	0

Zobowiązania krótkoterminowe		27 997	40 897
Rezerwy krótkoterminowe	20	9	9
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		22 332	34 608
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		201	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	29	44
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	562	5 307
Zobowiązania pozostałe	25	4 864	929
Rozliczenia międzyokresowe	26	131	80
Wartość księgowa		160 380	126 632
Liczba akcji zwykłych		12 937	9 169
Liczba akcji rozwodnionych		12 937	12 937
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		12,40	13,81
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		12,40	9,79

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Przychody netto	27	16 584	19 583
Przychody z wierzytelności nabytych		16 035	16 218
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		483	3 303
Przychody z usług prawniczych		0	0
Inne przychody ze sprzedaży		65	62
Koszt własny przychodów	28	6 371	10 122
Koszty nabycia wierzytelności		5 828	6 944
Koszty procesu		504	3 146
Koszt własny usług prawniczych		0	-
Koszty przychodów z lokat		0	0
Koszty własne innych przychodów		38	32
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		10 213	9 462
Koszty sprzedaży		0	0
Koszty ogólnego zarządu		1 913	980
Pozostałe koszty działalności podstawowej		1 987	1 348
Zysk (strata) ze sprzedaży		6 313	7 134
Pozostałe przychody operacyjne	29	264	0
Pozostałe koszty operacyjne	29	198	1 464
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 380	5 670
Przychody finansowe	30	3 018	17
Koszty finansowe	30	6 408	2 313
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		2 990	3 374
Podatek dochodowy	31	188	354
Część bieżąca		967	776
Część odroczone		-779	-422
Zysk (strata) netto		2 802	3 020
Składniki innych całkowitych dochodów			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-10 659	-8 720
Wycena środków trwałych		0	0
Podatek dochodowy		0	0
Suma składników innych całkowitych dochodów		-10 659	-8 720
Całkowite dochody ogółem		-7 857	-5 700
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.			
- podstawowy		0,22	0,55
- rozwodniony		0,22	0,53

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 990	3 374
Korekty razem	32	5 511	-225
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		0	
Amortyzacja		605	290
Zyski / (straty) z różnic kursowych		0	0
Odsetki i udziały w zyskach		1 055	2 118
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczony)		0	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych		0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		67	-10
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zaszczędzonych kosztów procesu		-26	-1 353
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)		-715	-1 953
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności		3 102	3 706
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		0	
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		-5 583	-5 358
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)		4 682	-73
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		3 069	2 309
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		-775	-103
Inne korekty		28	201
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		8 500	3 149

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		od 01.04.2011 do 30.09.2011	od 01.04.2010 do 30.09.2010
Wpływy	32	14 947	17
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		0	0
Wpływy z udziałów w zyskach		0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych		14 000	0
Odsetki otrzymane		947	17
Splaty pożyczek krótkoterminowych		0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0
Wydatki	32	43 235	9 316
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		756	292
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		0	
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		42 419	9 024
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych		60	0
Inne wydatki inwestycyjne		0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-28 288	-9 299
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			
Wpływy	32	119 143	8 797
Wpływy netto z emisji akcji		45 744	0
Emisja obligacji netto		73 072	8 797
Kredyty i pożyczki		0	0
Inne wpływy finansowe		327	0
Wydatki	32	21 662	2 177
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli		0	0
Wykup obligacji		19 500	0
Splata kredytów i pożyczek		0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		160	42
Odsetki zapłacone		2 002	2 135
Inne wydatki finansowe		0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		97 481	6 619
Przepływy pieniężne netto razem:		77 693	470
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:		77 693	470
Środki pieniężne na początek okresu		113	521
Środki pieniężne na koniec okresu		77 806	991

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny razem
Bilans otwarcia	9 169	59 588	47 527	0	4 942	5 407	0	126 632
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	9 169	59 588	47 527	0	4 942	5 407	0	126 632
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-4 942	802	0	-4 140
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	2 802	0	0	0	2 802
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	3 768	43 333	0	0	0	0	0	47 100
Koszty emisji akcji	0	-1 356	0	0	0	0	0	-1 356
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-10 659	0	0	0	0	-10 659
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem zmiany w okresie	3 768	41 977	-10 659	2 802	-4 942	802	0	33 748
Bilans zamknięcia	12 937	101 564	36 868	2 802	0	6 209	0	160 380

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku (dane porównawcze)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny, razem
Bilans otwarcia	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	98 615
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	98 615
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-5 537	0	4 162	-1 375
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	3 020	0	0	0	3 020
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-8 720	0	0	0	0	-8 720
Razem zmiany w okresie	0	0	-8 720	3 020	-5 537	0	4 162	-7 075
Bilans zamknięcia	5 494	18 111	55 346	3 020	-1	5 407	4 162	91 540

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			31.09.2011	31.03.2011
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	2,27%	3,02%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	3,78%	4,42%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	5,96%	8,76%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	4,38%	4,09%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	202,87%	19,91%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	216,40%	22,96%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	598,10%	67,97%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	zysk netto	1461,99%	149,18%
koszty wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	63,99%	6,10%
rentowność netto	zysk netto	przychody	13,88%	13,35%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	33,92%	29,29%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	104,92%	31,35%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	10,70%	8,97%
EBITDA/nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	33,09%	9,60%
przychody/nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	31,54%	30,61%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	83,14%	50,00%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	1,74%	3,15%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane	CFO 1 (brak mianownika)	9 500	10 854
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	58,34%	68,65%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	44,93%	42,88%
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	suma bilansowa	57,86%	67,89%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	kapitał własny	61,55%	88,82%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	79,93%	142,19%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	3,66%	10,49%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	10,44%	29,96%
Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	41,61%	31,31%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	71,33%	45,60%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	92,62%	73,00%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	71,92%	46,11%
udział długu	dług oprocentowany	suma bilansowa	39,17%	27,30%

oprocentowanego				
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	67,13%	39,77%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	87,17%	63,67%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	20,77%	68,80%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	79,23%	31,20%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	17,46%	32,30%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	53,87%	13,31%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	114,88%	79,09%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	dług	28,12%	56,01%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	287,49%	6,87%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	70,36%	4,86%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	9,57%	6,59%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	2,34%	4,67%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	128,57%	28,60%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	31,47%	20,25%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	33,43%	23,22%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	360,78%	216,64%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,00%	100,00%

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe zostały obliczone jako iloraz wielkości opisanej w kolumnie licznik przez wielkość opisaną w kolumnie mianownik. Oprócz widocznych bezpośrednio w bilansie, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych pozycji, zastosowaliśmy w obliczeniach następujące (oparte na tamtych) wielkości finansowe.

Określenie przeciętne aktywa oznacza średnią ze stanu łącznej wartości aktywów na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej. W prezentowanych okresach nie posiadaliśmy pozycji pozabilansowych, więc aktywa są jednocześnie aktywami skorygowanymi o pozycje pozabilansowe (managed assets).

Suma bilansowa to wykazana w skonsolidowanym bilansie suma wszystkich aktywów, równa sumie wszystkich pasywów.

Przeciętny kapitał własny to średnia stanu kapitału własnego na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Określenie skorygowany kapitał własny oznacza kapitał własny pomniejszony o kapitał z aktualizacji wyceny. Przeciętny skorygowany kapitał własny to średnia stanu skorygowanego kapitału własnego na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Określenie wierzytelności oznacza bilansowy stan wierzytelności nabytych (wg wartości godziwej) na dzień obliczania wskaźnika. Przeciętne wierzytelności to średnia stanu wierzytelności nabytych na dzień obliczania wskaźnika oraz 12 miesięcy wcześniej.

Dług to łączna wartość wszystkich zobowiązań (krótkoterminowych i długoterminowych).

Skrót LTD oznacza zobowiązania długoterminowe. Oprocentowany LTD to zobowiązania długoterminowe, które powodują konieczność opłacania odsetek (suma zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu).

Skrót STD oznacza zobowiązania krótkoterminowe. Oprocentowany STD to zobowiązania krótkoterminowe, które powodują konieczność opłacania odsetek (suma zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu).

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

Dług o zmiennej stopie to dług oprocentowany o zmiennej stopie procentowej.

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

Przychody z wierzytelności to przychody z wierzytelności nabytych (zannualizowane). Średnie miesięczne przychody z wierzytelności to zannualizowane przychody z wierzytelności podzielone przez 12.

Koszty operacyjne zostały obliczone jako suma kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów działalności podstawowej i pozostałych kosztów operacyjnych.

Skrót CFO oznacza przepływy z działalności operacyjnej. Skorygowane CFO to CFO powiększone o wydatki na zakup wierzytelności i pomniejszone o wpływy z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Ze względu na fakt, że niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem śródrocznym specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada na konkretny, zamknięty rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 31 marca 2011 roku została obliczona w oparciu o planowaną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto wypracowany w tym okresie.

Stopa dywidendy na dzień 30 września 2011 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2009/10 oraz zysk netto tego okresu.

Wskaźnik dywidenda/kapitał własny został obliczony jako iloraz wypłaconej dywidendy za ostatni pełny rok obrotowy przez wartość skorygowanego kapitału własnego na koniec roku obrotowego.

Wskaźnik przyrostu kapitału własnego został obliczony jako iloraz zysku netto za ostatni zamknięty rok obrotowy pomniejszonego o wypłaconą dywidendę przypadającą na dany rok obrotowy (zysk zatrzymany) przez kapitał własny na początku roku obrotowego.

Wskaźnik przyrostu skorygowanego kapitału własnego został obliczony jako iloraz zysku netto za rok obrotowy pomniejszonego o wypłaconą dywidendę przypadającą na dany rok obrotowy (zysk zatrzymany) przez skorygowany kapitał własny na początku roku obrotowego.

DODATKOWE INFORMACJE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o Kredyt Inkaso S.A.

Nazwa Spółki:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”)
Siedziba Spółki:	02-672 Warszawa, ul. Domaniewska 39A,
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

Przedmiot działalności według statutu:

- a) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- b) leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- c) pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- d) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- e) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- g) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- h) działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;
- j) wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z;
- k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- l) działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;
- m) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.
- n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych - w PKD 66.12.Z
- o) działalność związana z zarządzaniem funduszami - w PKD 66.30.Z

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu na Dzień Zatwierdzenia Jednostkowego Sprawozdania Finansowego do publikacji wchodził:

- | | |
|-----------------------|---------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Artur Maksymilian Górnik, |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Sławomir Ćwik. |

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

- | | |
|---------------------------------------|--------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Sylwester Bogacki |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadaaj |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Tomasz Filipiak |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Buchajska |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Marek Gabryjelski |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Robert Gajor |

1.3. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. zatwierdził do publikacji niniejsze Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe sporządzone za pierwsze półrocze 2011/2012 (okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku), wraz z danymi porównawczymi, dnia 30 listopada 2011 roku („Data Zatwierdzenia”).

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego

Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. („sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 września 2011 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Walutą funkcjonalną Kredyt Inkaso S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest PLN polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach PLN polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka nazwała „sprawozdanie z sytuacji finansowej” „bilansem”.

2.2 Zmiany standardów lub interpretacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

a) Na niniejsze sprawozdanie finansowe miały wpływ zmiany wymienionych poniżej Standardów i Interpretacji:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - zmiany opublikowane 28 stycznia 2010 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 30 czerwca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian do MSSF 1 jest zapewnienie opcjonalnego zwolnienia, jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy, z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” - Interpretacja opublikowana 26 listopada 2009 roku i zatwierdzonej przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania.

Zmiany powyższego Standardu i opublikowanie Interpretacji nie miało wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe, wartość kapitałów własnych, ani na prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

b) Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 31 marca 2011 roku (Spółka zamierza je przyjąć, zgodnie z datą ich wejścia w życie):

MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - zmiany opublikowane 4 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi.

IFRIC 14 „Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania” - zmiany opublikowane 15 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest usunięcie niezamierzonych skutków IFRIC 14 w sytuacjach, kiedy jednostka, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowymi, dokonuje przedpłaty składek i w określonych okolicznościach byłaby zmuszona do ujęcia ich jako koszt.

c) W bieżącym okresie sprawozdawczym nie podjęliśmy decyzji o dobrowolnym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

2.3 Istotne elementy polityki rachunkowości

Rok obrotowy Spółki obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego.

2.3.1. Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej wyceniane są według kursu zamknięcia (kursu natychmiastowej realizacji, wykonania) tzn. po kursie banku wiodącego - ING Bank Śląski S.A. z pierwszego notowania z dnia bilansowego.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

2.3.2. Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne zostały uznane składniki aktywów, które wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne.

Początkowej wyceny składników wartości niematerialnych dokonano w cenie nabycia wynikającej z oddzielnej transakcji. Po początkowym ujęciu, wyceny składników wartości niematerialnych dokonano

w cenie nabycia po pomniejszeniu o umorzenie; czynnikiem pomniejszającym wycenę z zasady jest ponadto łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Czynnikiem ten nie wystąpił w okresie sprawozdawczym.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych z oznaczonym okresem użytkowania zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Zweryfikowany okres użytkowania wartości niematerialnych nie różnił się od poprzednich szacunków.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych, wykorzystywanych w prezentowanych okresach, wynosi:

- dla oprogramowania systemowego - 30%, 33% lub 50%
- dla oprogramowania produkcyjnego - 30% lub 50%

Stawki amortyzacyjne zastosowane do wartości niematerialnych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Z tego względu wartości netto wartości niematerialnych według zasad dotychczasowych i według zasad aktualnie obowiązujących są takie same.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły przesłanki utraty wartości innych składników wartości niematerialnych.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje on zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści z jego użytkowania lub zbycia.

2.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

- ✓ które są utrzymywane przez Spółkę w celu wykorzystywania ich w działalności,
- ✓ które mają być wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres,
- ✓ w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ✓ których wartość można ocenić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- ✓ ulepszenia w obcych środkach trwałych (budynkach),
- ✓ maszyny, urządzenia,
- ✓ inne środki trwałe,
- ✓ środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia środki trwałe zostały wycenione w cenie nabycia.

W użytkowanych przez Spółkę środkach trwałych nie wyróżniono istotnych części składowych środków trwałych (komponentów), których okres użytkowania różniłby się od okresu użytkowania całego środka trwałego.

W prezentowanych okresach stosowano metodę liniową amortyzacji środków trwałych, wynikającą z oczekiwanego zużycia środka trwałego, z wyjątkiem notebook'ów amortyzowanych metodą degresywną przy współczynniku degresji równym 2.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych w okresie zastosowania MSSF jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Stawki amortyzacyjne zastosowane do środków trwałych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym.

Amortyzacji dokonywano z użyciem stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków wynoszą:

Inwestycje w obce środki trwałe (budynki)	- 10%
Komputery (stacje robocze)	- 30%
Notebook'i	- 30%
Serwery	- 30%
Komputerowe urządzenia specjalistyczne	- 30%
Kopiarki i drukarki wysokonakładowe	- 28%
Systemy telekomunikacyjne	- 20%
Meble	- 20%
Środki transportu	- 20%

Specjalizowane urządzenia biurowe

(np. kopertownice, niszczarki wysokonakładowe)

- 14%

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania, zaś kończy się dla środków usuniętych z ewidencji bilansowej.

2.3.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Przy wycenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym pozycja aktywów zostanie zrealizowana.

2.3.5. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Do długoterminowych rozliczeń międzyokresowych Spółka zalicza odsetki, związane z leasingiem finansowym, przewidziane do rozliczenia w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

2.3.6. Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego, należności z zasądzonych kosztów procesu oraz należności pozostałe.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

Są to przede wszystkim należności wynikające z prowadzonej przez spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami.

Wartość księgowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.7. Wierzytelności nabyte

Na nabyte wierzytelności składa się wartość wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek, które Spółka kwalifikuje jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Wyceniane są według wartości godziwej według estymacji opartej na historycznych doświadczeniach (rekalkulacja przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniająca wartość bieżącą inwestycji w wierzytelności na dzień bilansowy), co według naszego osądu zapewnia wiarygodnie ustaloną wartość godziwą nabytych należności.

Powstałe na moment początkowego ujęcia różnice przejściowe w podatku dochodowym są nieujmowane, ponieważ spełniają warunek wynikający z MSR 12 par. 22, par. 15c i par. 24. Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy, są niższe od nieujmowanej różnicy z początkowego ujęcia, dlatego także nieujmowane. Wierzytelności, którymi Spółka zarządza, cechują się bowiem obiektywną tendencją spadku wartości godziwej w miarę upływu czasu.

Zarówno różnice dodatnie z wyceny w wartości godziwej, jak i ujemne są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

2.3.8. Środki pieniężne

Na środki pieniężne składają się środki pieniężne w banku i w kasie oraz inne środki pieniężne, czyli depozyty bankowe o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Środki te zostały wycenione w wartości nominalnej, natomiast depozyty bankowe w kwocie wymagalnej. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, tj. poniesione wydatki dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych oraz odsetki, dotyczące leasingu finansowego, przypadające do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

2.3.10. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnej ze statutem Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

2.3.11. Kapitał zapasowy (agio)

Kapitał ten jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną pomniejszonej o koszty emisji.

2.3.12. Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Kapitał z aktualizacji wyceny jest tworzony w związku z wyceną w wartościach godziwych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, odnoszone są tu zarówno przeszacowania zwiększające jak i zmniejszające wartość godziwą.

Na moment wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu skumulowane zyski lub straty netto ujęte na kapitale z aktualizacji wyceny odnosi się na wynik finansowy danego okresu.

2.3.13. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego utworzono w kwocie, która w przyszłości spowoduje zwiększenie zobowiązania do zapłaty z tytułu podatku dochodowego, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych pomiędzy bilansową wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Przy wycenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględniono stawkę podatku dochodowego 19%, która według naszej najlepszej wiedzy będzie obowiązywała w roku, w którym rezerwa zostanie rozwiązana.

Utworzono rezerwę na podatek dochodowy od należności z tytułu kosztów procesu.

2.3.14. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych, które są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę. Oszacowana kwota rezerwy na świadczenia emerytalne okazała się kwotą nieistotną, dlatego odstąpiono od jej ujęcia i prezentacji.

2.3.15. Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy są tworzone gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych i można dokonać wiarygodnego oszacowania tego zobowiązania.

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych w zależności od okoliczności, z którymi wiąże się przyszłe zobowiązanie.

2.3.16. Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu emisji obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na dzień bilansowy wycena nastąpiła według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej (w skorygowanej cenie nabycia) i dzielone wg terminu generowanego przepływu na część krótko i długoterminową.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty, z zastosowaniem stawki 19%.

2.3.17. Inne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne są dokonywane na dzień sprawozdawczy, jeśli istnieje taka konieczność, w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana jako przychód (w pozycji pozostałe przychody) na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Spółka dla celów prezentacji w bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

2.3.18. Przychody

Przychody z nabytych wierzytelności (dochodzenie zapłaty wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) ujmowane są w momencie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie.

Przychody z zasądzonych kosztów postępowania sądowego wykazywane są w dacie uzyskania tytułu wykonawczego.

Przychody z usług ujmowane są w dacie i kwocie ich wymagalności.

2.3.19. Koszt własny przychodów

Na koszt własny przychodów z tytułu nabytych wierzytelności składają się wartość nabycia, w tym honorarium zastępcy procesowego w wysokości przychodu otrzymanego z tytułu zwrotu zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego, zaś na koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu składają się koszty tego postępowania odpowiednie do przychodów zasądzonych prawomocnymi wyrokami kosztów postępowania z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego.

Wartość nabycia wierzytelności obejmuje także część wartości nabycia wierzytelności tj. ceny nabycia plus kosztów transakcji, którą uznano w okresie sprawozdawczym za niemożliwą do wygenerowania z niej korzyści w przyszłych okresach i jednocześnie nie została zaliczona do kosztów w okresach przeszłych.

2.3.20. Koszty ogólnego zarządu

Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się wszelkie pozostałe koszty ponoszone przez Spółkę, które nie zostały zaliczone do kosztu własnego przychodów i pozostałych kosztów działalności podstawowej, a zostały poniesione także w związku z działalnością operacyjną Spółki.

2.3.21. Pozostałe koszty działalności podstawowej

Do pozostałych kosztów działalności podstawowej zalicza się koszty utrzymania contact center, koszty obsługi przedprocesowej zakupionych wierzytelności i inne koszty związane z zarządzaniem zakupionymi wierzytelnościami, nie ujęte w koszcie własnym uzyskanego przychodu.

2.3.22. Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący i odroczony. Bieżące zobowiązanie podatkowe obliczono na podstawie wyniku podatkowego danego okresu, w oparciu o obowiązującą stawkę - 19%.

Podatek odroczony został wyliczony w oparciu o metodę bilansową jako podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości, w oparciu o występujące różnice pomiędzy wartościami bilansowymi a podatkowymi aktywów i pasywów.

2.3.23. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych Spółka sporządza metodą pośrednią. W działalności operacyjnej ujawniono przepływy środków pieniężnych związane z wierzytelnościami uznanymi przez Spółkę za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.

3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Emisja akcji „gratisowych” serii F została wykorzystana w ramach wypłaty dywidendy.

Akcje serii G zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A.

Środki pochodzące z emisji akcji serii H w kwocie 16,12 mln PLN przeznaczyliśmy na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności, pozostała kwota pochodząca z emisji akcji serii H nie została wykorzystana do dnia bilansowego.

4. Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności Sprawozdania Finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Jednostkowe Półroczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2011/12 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską.

5. Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

6. Informacje na temat segmentu

Spółka działa w jednym podstawowym segmencie obejmującym obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym. Segment ten stanowi podstawową działalność Spółki, zaś pozostałej działalności nie można traktować jak segmenty, ponieważ nie są spełnione poniższe kryteria:

- 1) nie można wyodrębnić jako części składowej innej działalności, z której pochodziłyby przychody i która generowałaby koszty, ponieważ cała działalność Spółki jest ściśle związana z obrotem wierzytelnościami,
- 2) nie można stwierdzić, że jakkolwiek pozostała działalność mogłaby być regularnie przeglądana przez organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujących te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- 3) nie istnieje działalność Spółki nie związana z obrotem wierzytelnościami, dla której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

NOTY DO BILANSU

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe:

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2011	31.03.2011
Środki trwałe, w tym:	1 834	1 718
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	462	378
- urządzenia techniczne i maszyny	850	881
- środki transportu	188	211
- inne środki trwałe	333	246
Środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 834	1 718

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres 01.04.2011 do 30.09.2011

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Wartość brutto na początek okresu	0	554	1 672	235	462	2 923
Zwiększenia	0	112	173	0	132	417
- zakup	0	0	172	0	132	304
- ulepszenia	0	112	1	0	0	113
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	666	1 845	235	594	3 340
Wartość umorzenia na początek okresu	0	176	791	23	215	1 205
Zwiększenia	0	29	204	23	45	302
Zmniejszenia, z tego:	0	1	0	0	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	1	0	0	0	1
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	204	995	47	261	1 506
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	462	850	188	333	1 834
Wartość netto na koniec okresu	0	462	850	188	333	1 834

Zmiany w środkach według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 (dane porównawcze)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
--	--------	-------------------	---------------------	-------------------	--------------------	---------------------

Wartość brutto na początek okresu	0	584	975	0	319	1 878
Zwiększenia	0	6	697	235	143	1 080
- zakup	0	0	511	235	143	888
- ulepszenia	0	6	186	0	0	192
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	35	0	0	0	35
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	35	0	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	554	1 672	235	462	2 923
Wartość umorzenia na początek okresu	0	129	479	0	137	745
Zwiększenia	0	59	312	23	78	472
Zmniejszenia, z tego:	0	12	0	0	0	12
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	12	0	0	0	12
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	176	791	23	215	1 205
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	176	791	23	215	1 205
Wartość netto na koniec okresu	0	378	881	211	246	1 718

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	30.09.2011	31.03.2011
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2011	31.03.2011
Wartości niematerialne, w tym:	864	931
- koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
- wartość firmy	0	0
- oprogramowanie	820	888
- koncesje, patenty, licencje	44	43
- inne wartości niematerialne	0	0
- zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	464	464
Wartości niematerialne, razem	1 327	1 394

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 30.09.2011 (dane porównywalne)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	1 489	121	0	1 610
Zwiększenia	0	217	20	0	238
- zakup	0	217	20	0	238
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	1 706	142	0	1 848
Wartość umorzenia na początek okresu	0	601	78	0	679
Zwiększenia	0	290	20	0	310
Zmniejszenia, z tego:	0	6	0	0	6
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	6	0	0	6
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	886	98	0	984
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0

Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	820	44	0	864
Wartość netto na koniec okresu	0	820	44	0	864

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 (dane porównywalne)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	852	117	0	969
Zwiększenia	0	637	4	0	641
- zakup	0	637	4	0	641
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	1 489	121	0	1 610
Wartość umorzenia na początek okresu	0	337	44	0	380
Zwiększenia	0	294	35	0	329
Zmniejszenia, z tego:	0	30	0	0	30
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	30	0	0	30
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	601	78	0	679
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	888	43	0	931
Wartość netto na koniec okresu	0	888	43	0	931

9. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

9.1. Inwestycje w jednostkach zależnych

	30.09.2011		31.03.2011	
	wartość netto (w tys. PLN)	udział Spółki w kapitałe zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	wartość netto (w PLN)	udział Spółki w kapitałe zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)
Jednostki zależne i współzależne				
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	42 400	100%	42 400	100%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	124*	100%	124*	100%
Kancelaria Forum S.A.	5 883	100%	5 883	100%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	230**	85%	230**	85%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	250	100%	250	100%
Wartość netto, razem	48 657			48 657

*Oprócz bezpośredniej inwestycji Spółki, certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ posiada również KI Luksemburg w cenie nabycia 34 644 tys. PLN,

**Spółka zależna od Kancelarii Forum S.A.

Aktywa dostępne do sprzedaży - nie występują.

Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności - nie występują.

Spółki współkontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

10. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	30.09.2011	31.03.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu	0	0
Odniesionych na wynik finansowy	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	729	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	729	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	729	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0

Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
Stan na koniec okresu	729	0
Odniesionych na wynik finansowy	729	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	729	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0

11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2011	31.03.2011
Od jednostek powiązanych	36	103
Od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	36	103
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	36	103

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

W bieżącym okresie nie utworzono odpisów aktualizujących na należności krótkoterminowe ocenione jako trudno ściągalne.

12. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	212	399
Zwiększenia	0	271
Zmniejszenia	212	458
Stan na koniec okresu	0	212

13. Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2011	31.03.2011
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	4 702	4 676
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	4 702	4 676
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	9 404	9 352

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	4 676	2 823
Zwiększenia	94	1 853
- utworzenie odpisu aktualizującego	94	1 853
Zmniejszenia	68	0
- rozwiązanie odpisu	68	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	4 702	4 676

14. Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2011	31.03.2011
Od jednostek powiązanych	60	0
Od pozostałych jednostek	10 202	9 547
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	3 247	2 604
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	0	0
- z tytułu operacji finansowych	0	0
- inne	6 955	6 943
Należności pozostałe brutto, razem	10 262	9 547
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe netto, razem	10 262	9 547

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0

15. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	30.09.2011	31.03.2011
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98 719	112 480
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	98 719	112 480

Zmiany wartości wierzytelności nabytych

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	112 480	131 241
Zwiększenia, w tym:	1 476	16 010
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	0	6 518
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	1 476	9 491
- inne	0	0
Zmniejszenia, w tym:	15 237	34 771
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	5 213	21 063
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	2 995	8 736
- inne	7 030	4 971
Stan na koniec okresu	98 719	112 480

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2011	31.03.2011
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	77 806	113
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	77 806	113

17. Inne inwestycje krótkoterminowe

Pozycja nie występuje.

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2011	31.03.2011
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 412	5 561
- koszty procesu	1 491	1 506
- pozostałe koszty czynne	921	4 056
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 412	5 561

19. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

Seria	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej (tys.zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
akcje serii E	3 000 000	3 000	gotówka	2010-11-16	2010-11-16
akcje serii F	322 009	322	wydanie akcji gratisowych w trybie art. 442 KSH	2010-10-01	2010-10-01
akcje serii G	352 971	353	aport	2011-03-07	2011-03-07
Akcje serii H	3 767 529	3 767	gotówka	2011-04-11	2011-03-11
Liczba akcji, razem	12 936 509				
Kapitał zakładowy, razem		12 936			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00			

Wszystkie powyższe serie są to akcje zwykłe, bez uprzywilejowania oraz bez ograniczenia praw do akcji.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła emisja akcji serii H:

Akcje serii H

11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii H. Emisja akcji serii H została zatwierdzona Uchwałą nr 5/02/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 7 lutego 2011 roku. Rozpoczęcie subskrypcji miało miejsce w dniu 23 marca 2011 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 marca 2011 roku. Przydział akcji nastąpił w dniu 28 marca 2011 roku Uchwałą nr 10/03/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 28 marca 2011 r.

Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

20. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw	30.09.2011	31.03.2011
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	9	12
Zwiększenia	491	24
Zmniejszenia	491	27
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	491	27
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	9	9

21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2011	31.03.2011
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 137	1 321
Odniesionej na wynik finansowy	1 137	1 321
- różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	888	536
- różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	249	785
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	150	527
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	150	527
- różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	11	527

-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	139	0
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	201	711
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	201	711
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	55	175
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	146	536
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 087	1 137
Odniesionej na wynik finansowy	1 087	1 137
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	845	888
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	242	249
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0

22. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	976	1 474
Zmniejszenia	775	1 474
Stan na koniec okresu	201	0

23. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2011	31.03.2011
- długoterminowe	57	460
- krótkoterminowe	292	44
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	349	504
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	349	504

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (pozabilansowe)

Zobowiązania z tytułu zawartych umów najmu lokali biurowych	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Zamościu - biuro Spółki	191	763	954
wynajem lokalu w Warszawie - siedziba Spółki	339	1 357	1 697

24. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2011	31.03.2011
Wobec jednostek powiązanych	462	1 115
Wobec pozostałych jednostek	100	4 192
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	562	5 307

25. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2011	31.03.2011
Wobec jednostek powiązanych	0	361
- z operacji finansowych	0	361
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	4 864	568
- wynagrodzeń	0	0
- operacji finansowych	0	0
- inne	4 864	568
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	4 864	929

26. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2011	31.03.2011
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	131	80
- długoterminowe	131	0
- krótkoterminowe	0	80
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	131	80

NOTY DO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

27. Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Przychody z wierzytelności nabytych	16 035	16 218
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	483	3 303
Przychody z usług prawniczych	0	0
Inne przychody ze sprzedaży	65	62
- w tym: od jednostek powiązanych	65	61
Przychody netto, razem	16 584	19 583
- w tym: od jednostek powiązanych	65	61

Przychody netto z działalności podstawowej struktura (struktura terytorialna)

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Polska	16 584	19 583
- w tym: od jednostek powiązanych	65	61
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	16 584	19 583
- w tym: od jednostek powiązanych	65	61

28. Koszty działalności

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Amortyzacja	605	290
Zużycie materiałów i energii	125	61
Usługi obce	1 159	884
Podatki i opłaty	22	38
Wynagrodzenia	1 535	859
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	307	112
Pozostałe koszty rodzajowe	146	84
Koszty według rodzaju, razem	3 900	2 328
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 913	980
Pozostałe koszty działalności podstawowej	1 987	1 348

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	0	0
Rozwiązane rezerwy	196	0
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	68	0
Pozostałe, w tym:	68	0
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	0	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	264	0

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	94	1 353
- na należności z tytułu kosztów procesu	94	1 353
Pozostałe, w tym:	103	111
- inne	103	111
Pozostałe koszty operacyjne, razem	198	1 464

30. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	2 989	17
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	2 989	17
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	29	0
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	3 018	17

Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Odsetki	431	2 136
od kredytów i pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	431	2 136
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	5 977	177
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	5 977	177
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	0	0
Koszty finansowe, razem	6 408	2 313

31. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zysk (strata) brutto	2 990	3 374
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 099	709
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	0
- niezapłacone składki ZUS	0	0
- koszty reprezentacji	12	1
- utworzone rezerwy	491	12
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	0
- poniesione koszty sądowe	-526	-1 119
- odpisy aktualizujące należności	94	1 353
- rozwiązanie rezerw	-491	-12
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	436	598
- przychody ekonomiczne npp	-4 569	-3 303
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	504	3 146
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	-196	0
- wycena instrumentów finansowych - nkup	6 388	0
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	0	0
- wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych	0	0
- wydatki związane z wyemitowaniem akcji	0	0
- korekta wartości godziwej - przychód	0	0
- korekta wartości godziwej - koszt	0	0
- inne	-45	34
Dochód (strata) do opodatkowania	5 089	4 083
Odliczenia od dochodu	0	0
Dochody wolne od podatku	0	0
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 089	4 083
Podatek dochodowy wg stawki 19%	967	776
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	967	776
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	776

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	729	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	150	209
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	201	631
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-779	-422

NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

32. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-715	- 1 953
wg rachunku przepływów pieniężnych	-715	- 1 953
Różnica, w tym:	0	0
- Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
- Zmiana stanu należności z tytułu wypłaty dywidendy	0	0
wg bilansu	0	1 561
wg rachunku przepływów pieniężnych	0	-73
Różnica, w tym:	0	1 633
- Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	260
- Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	0	1 374

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
Środki pieniężne w kasie	2	3
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	77 804	988
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	77 806	991

Inne korekty

Inne korekty	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	0	177
pozostałe korekty	28	24
Inne korekty, razem	28	201

INSTRUMENTY FINANSOWE

33. Instrumenty finansowe

33.1. Instrumenty finansowe

Wartość bilansowa jest zgodna z wartością godziwą

	30.09.2011	31.03.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	96	103
- pożyczki udzielone	60	0
- należności z tytułu dostaw i usług	36	103
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	176 525	112 593
- nabyte wierzytelności	98 719	112 480
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77 806	113
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	107 881	55 170
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	107 319	49 863
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	562	5 307

33.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wycenia się w wartości godziwej.

Na **nabyte wierzytelności** składa się wartość wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek, które Spółka kwalifikuje, jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Wyceniane są w wartości godziwej według estymacji opartej na historycznych doświadczeniach (rekalkulacja przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniająca wartość bieżącą inwestycji w wierzytelności na dzień bilansowy, z użyciem czynnika dyskontującego równego średniemu kosztowi kapitału Kredyt Inkaso S.A. - WACC).

Powstałe na moment początkowego ujęcia różnice przejściowe w podatku dochodowym są nieujmowane, ponieważ spełniają warunek wynikający z paragrafu 22 MSR 12. Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy, są z uwagi na charakter nabytych wierzytelności niższe od nieujmowanej różnicy z początkowego ujęcia, dlatego także nieujmowane (wierzytelności, którymi Spółka zarządza, cechują się obiektywną tendencją spadku wartości godziwej).

Zarówno różnice dodatnie z wyceny w wartości godziwej, jak i ujemne są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Wyceniane są w wartości nominalnej. Wartość księgowa środków pieniężnych odpowiada ich wartości godziwej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Wyceniane są w wartości nominalnej. Wartość księgowa środków pieniężnych odpowiada ich wartości godziwej.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na dzień bilansowy wycena nastąpiła według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej (w skorygowanej cenie nabycia) i dzielone wg terminu generowanego przepływu na część krótko i długoterminową.

Grupa wycenia krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań. Zobowiązania finansowe, w odniesieniu, do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, w kwocie wymagającej zapłaty.

33.3. Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii O	9 227		9 270	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 6M+6,75%;	7 grudnia 2009	7 grudnia 2011
Obligacje serii P	8 000	7 312	888	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%;	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012
Obligacje serii R	4 000		4 047	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%;	12 lutego 2010	12 lutego 2012
Obligacje serii S01	9 000	7 942	937	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%;	21 września 2010	21 września 2013
Obligacje serii S02	60 000	56 027	5 638	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2014
Obligacje serii S03	15 000	13 705	1 552	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2016

Wszystkie powyższe obligacje zostały wyemitowane przez Jednostkę Dominującą i nie zostały objęte gwarancjami oraz zabezpieczeniami.

Spółka może podjąć decyzję o wcześniejszym wykupie w odniesieniu do wszystkich serii wyemitowanych obligacji, z wyjątkiem obligacji serii S01.

Obligacje wyemitowane do dnia 31 marca 2011 roku nie były notowane. Obligacje serii S02 i S03 wyemitowane w kwietniu 2011 roku, są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

34.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Spółka na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte

o wartości bilansowej (godziwej) około 98,7 mln PLN i wartości nominalnej około 773 mln PLN, które stanowią jej aktywów (ok. 36% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności. Ponadto Kredyt Inkaso S.A. posiada inwestycje kapitałowe o wartości bilansowej około 49 mln zł w jednostkach również narażonych na ryzyko kredytowe.

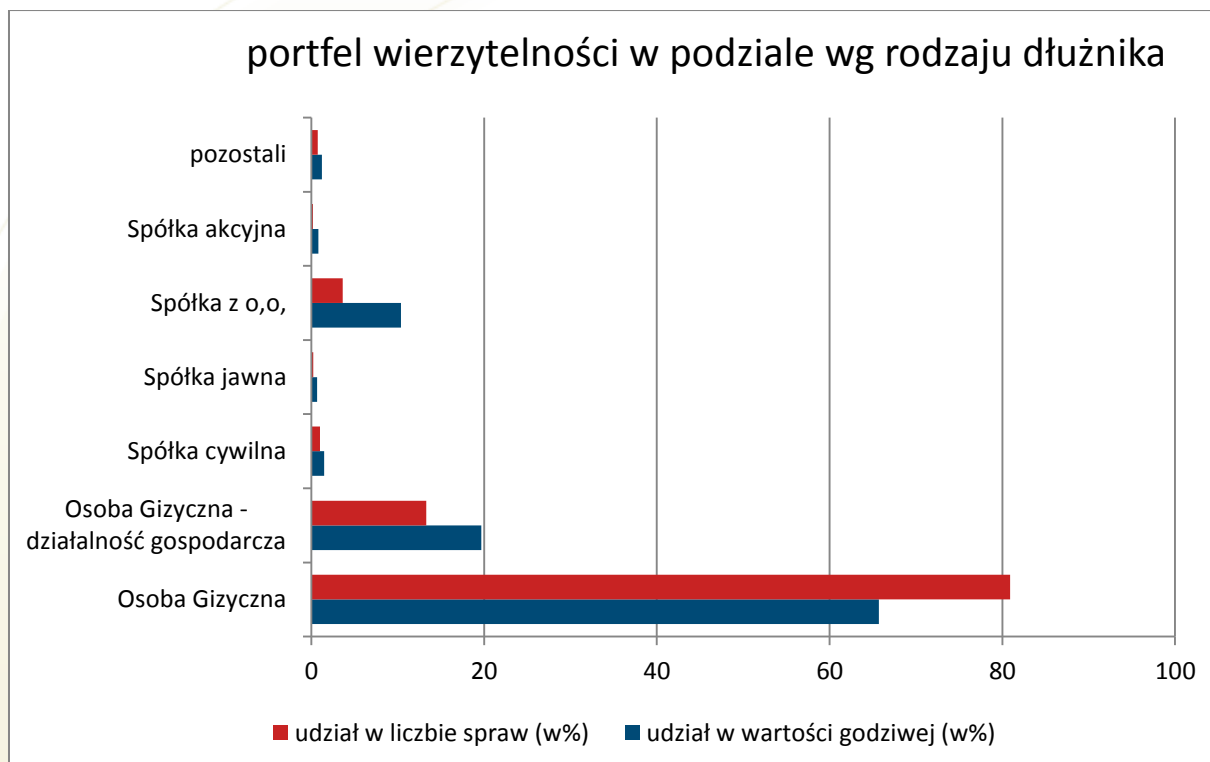
Ryzykiem kredytowym zarządzamy przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych). Dla wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub innych, od których nie spodziewamy się uzyskać dodatnich przepływów pieniężnych, przyjmuje się zerową wartość godziwą.

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 319 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 1,8% łącznego nominalu portfela i około 0,5% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylić od przewidywanych.

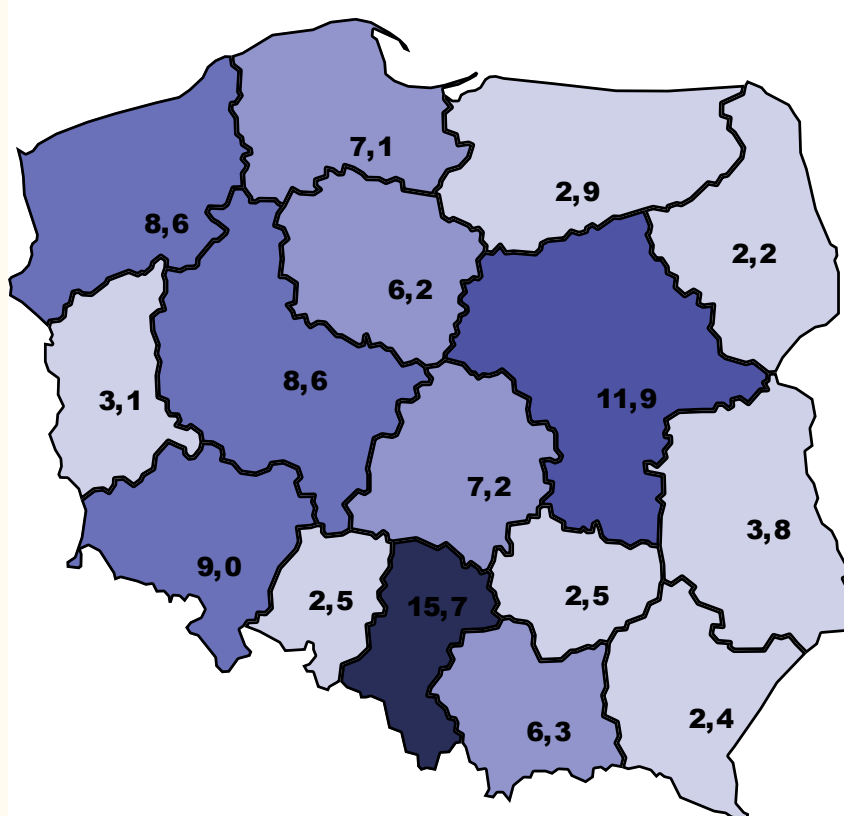
W poniższych tabelach prezentujemy informację o dywersyfikacji wierzytelności pod względem terytorialnym, typu dłużnika oraz wysokości zadłużenia.

typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	65,72	80,89
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	19,70	13,29
Spółka cywilna	1,49	1,01
Spółka jawna	0,67	0,24
Spółka z o.o.	10,39	3,65
Spółka akcyjna	0,82	0,17
pozostali	1,21	0,75

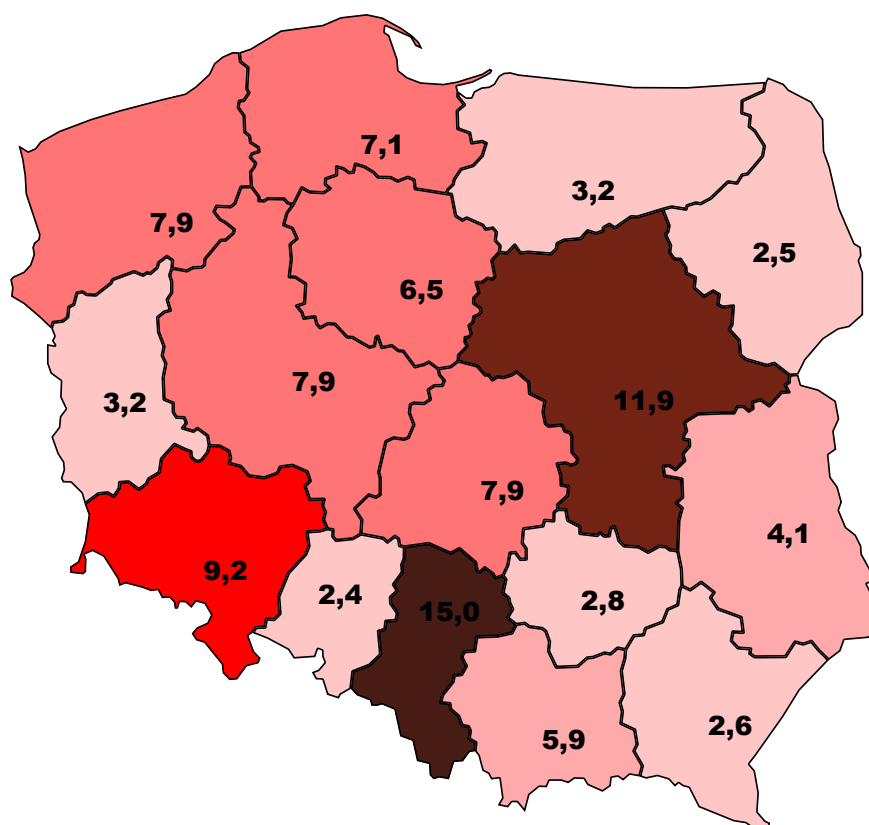


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,04	9,21	1 022
kujawsko-pomorskie	6,16	6,47	999
lubelskie	3,81	4,12	612
lubuskie	3,11	3,16	999
łódzkie	7,24	7,93	1 000
małopolskie	6,32	5,87	566
mazowieckie	11,85	11,86	723
opolskie	2,52	2,36	732
podkarpackie	2,45	2,63	399
podlaskie	2,24	2,54	683
pomorskie	7,06	7,09	1 011
śląskie	15,66	14,99	1 033
świętokrzyskie	2,46	2,76	696
warmińsko-mazurskie	2,88	3,21	718
wielkopolskie	8,64	7,91	738
zachodniopomorskie	8,56	7,87	1 485

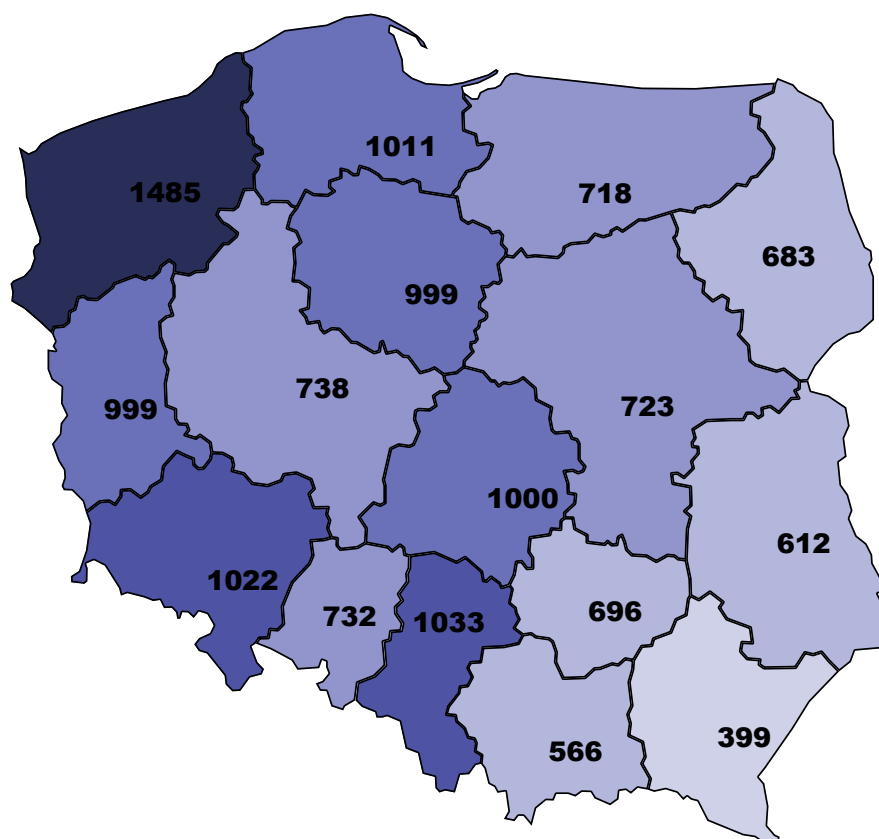
Udział w łącznej wartości godziwej według województw (w %)



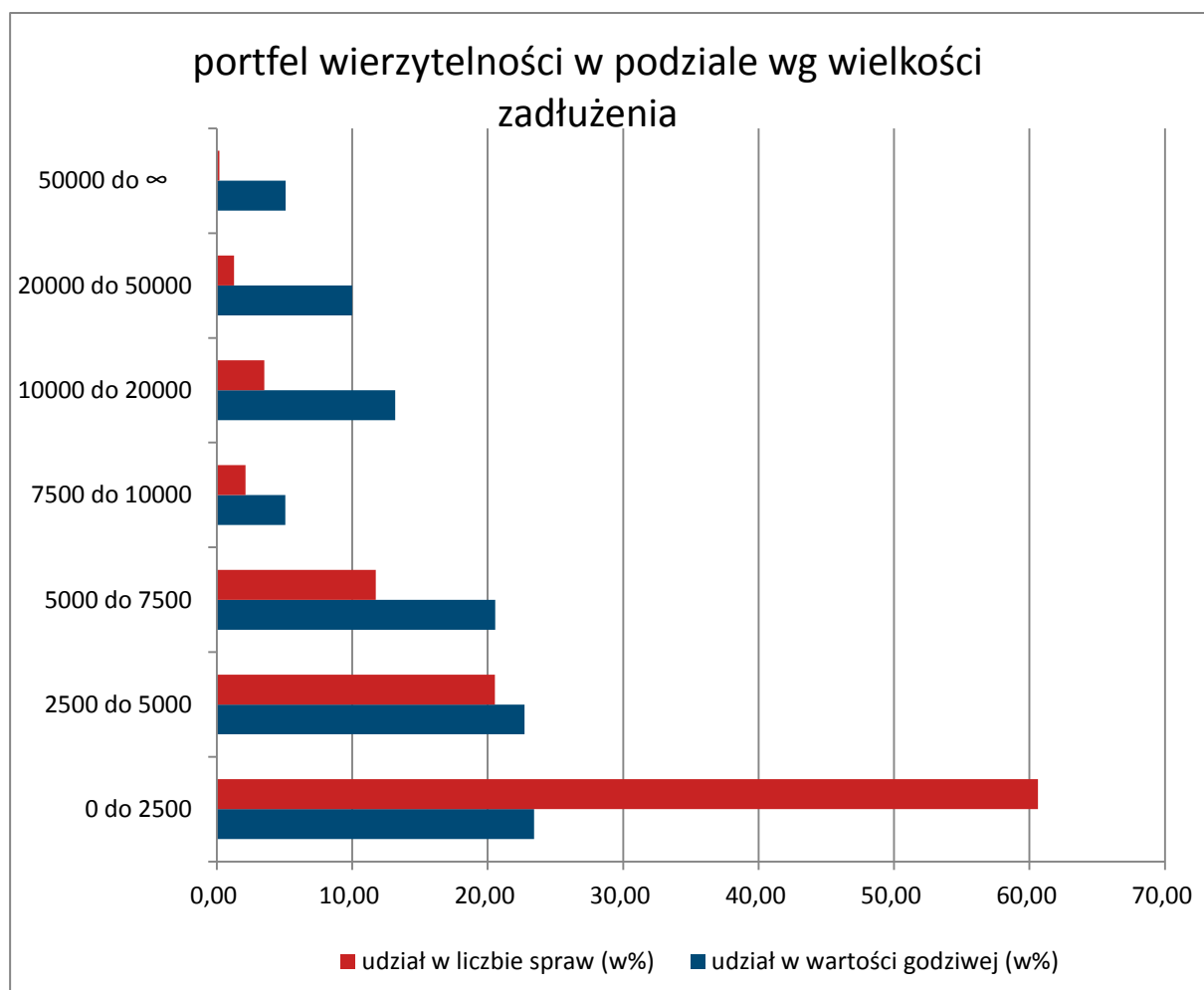
Udział w łącznej liczbie spraw według województw (w %)



Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw

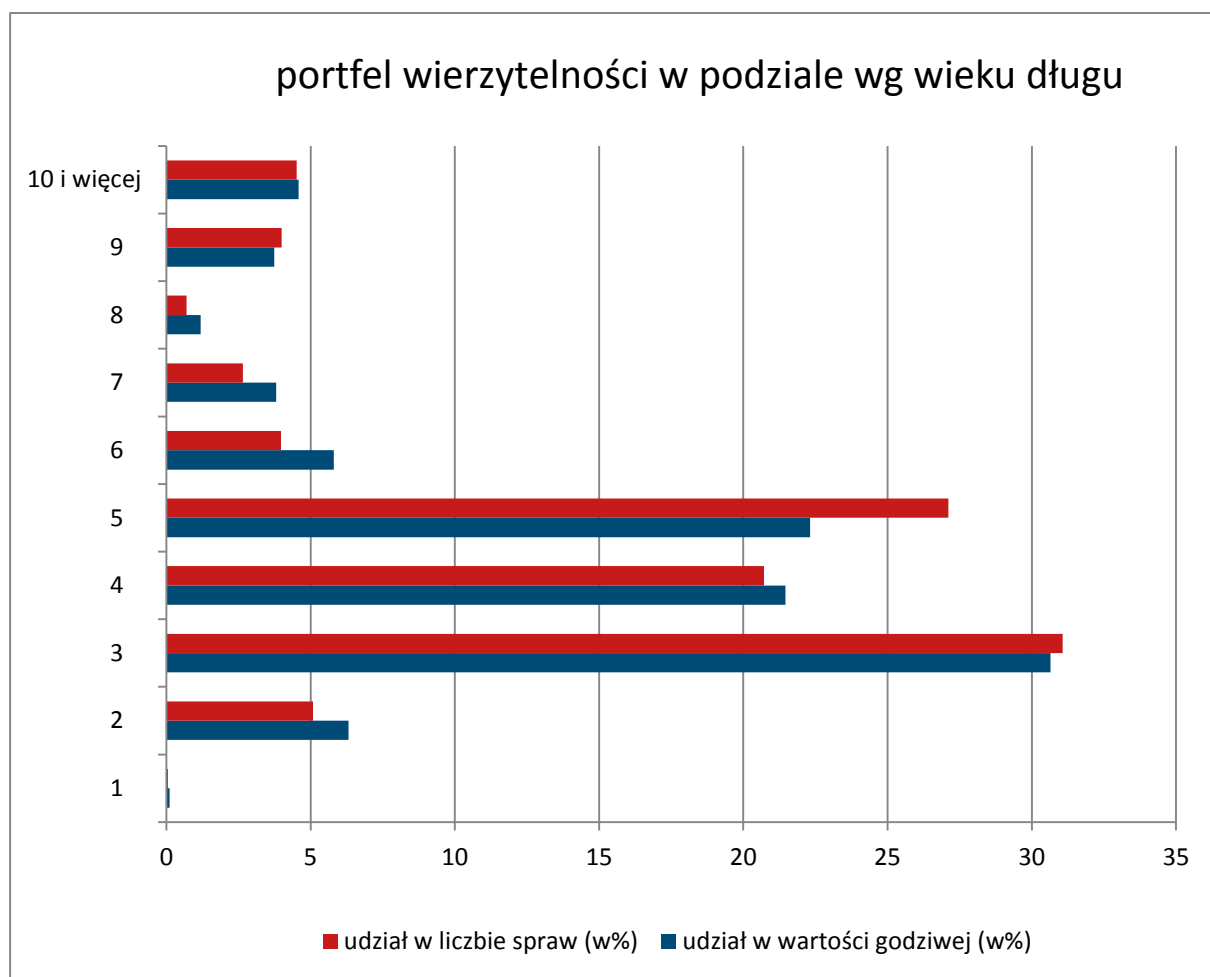


kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	23,42	60,63
2 500	5 000	22,72	20,53
5 000	7 500	20,55	11,74
7 500	10 000	5,06	2,11
10 000	20 000	13,17	3,52
20 000	50 000	10,00	1,28
50 000	∞	5,07	0,19



Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności). W poniższej tabeli zebrano informacje o wieku posiadanych przez Spółkę wierzytelności.

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	0,11	0,05
2	6,31	5,08
3	30,65	31,07
4	21,46	20,72
5	22,31	27,11
6	5,80	3,97
7	3,81	2,65
8	1,18	0,69
9	3,74	3,99
10 i więcej	4,58	4,51



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień bilansowy 30 września 2011 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.

Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

34.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 30 września 2011 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	3 614	9 964	9 337	17 699	93 335
dostaw i usług	562	0	0	0	0
leasingu finansowego	23	46	223	57	0
RAZEM	4 198	10 010	9 560	17 756	93 335

Uwaga: kursywą wyróżniono kwoty zobowiązań zależne od przyszłych stóp procentowych.

W okresie sprawozdawczym (oraz w poprzednich okresach) Spółka terminowo obsługiwała wszystkie swoje zobowiązania. Otrzymujemy przychody z wierzytelności od bardzo dużej liczby dłużników, co przekłada się na stabilny i systematyczny napływ środków pieniężnych. Spółka zarządza płynnością poprzez odpowiednie lokowanie środków pieniężnych, tak aby dopasować strukturę lokat do struktury zobowiązań oraz aby posiadać możliwość skorzystania z występujących na rynku okazji zakupowych.

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 42% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

34.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

- ✓ nabytych wierzytelności
- ✓ środków pieniężnych
- ✓ wyemitowanych obligacji
- ✓ zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

W odniesieniu do *środków pieniężnych* oraz *zobowiązań z tytułu leasingu finansowego* wpływ zmian stóp procentowych na wynik finansowy lub poziom kapitałów własnych Spółki jest nieznaczny. Istotne dla Spółki ryzyko stopy procentowej związane jest z *wyemitowanymi obligacjami* oraz *nabytymi wierzytelnościami*. Poniżej prezentujemy analizę wrażliwości na zmiany stopy procentowej dla tych dwóch grup instrumentów finansowych.

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 77,5 mln PLN, z tego 76,6 mln PLN to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M lub WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

Wartość bilansową nabytych wierzytelności stanowi zdyskontowana oczekiwana wartość przyszłych przepływów generowanych przez te wierzytelności. Zmiana rynkowych stóp procentowych zmieni stopę dyskontową (przyjmujemy tu średni warzony koszt kapitału - WACC), a przez to wycenę wierzytelności.

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna typowa roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 75 pb. Prezentujemy wpływ takiej wielkości zmian na wynik finansowy okresu sprawozdawczego oraz poziom kapitałów własnych w dniu bilansowych., zakładając jednoczesny i równy wzrost (spadek) wszystkich rynkowych stóp procentowych, mający miejsce na początku rocznego okresu sprawozdawczego.

Analiza wrażliwości wyemitowanych obligacji i wierzytelności nabytych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	98 719	97 882	- 837	99 557	838
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	107 319	107 623	304	107 015	-304
kapitał z aktualizacji wyceny	36 868	36 031	-837	37 706	838
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	28 722	30 894	2 172	26 550	-2 172
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-304		304
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	2 802	796	-2 006	4 808	2 006

Gdyby w ostatnim roku, poczynwszy od dnia 1 kwietnia 2011 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 2 mln PLN, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 2 843 tysięcy PLN (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 837 tys. PLN). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 2 mln PLN, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 838 tysięcy PLN i łączny przyrost kapitału własnego o 2 844 tys. PLN.

34.4. Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP

Oprócz rynkowych stóp procentowych istotne znaczenia dla Spółki ma również poziom odsetek ustawowych, według których naliczane są odsetki od przeterminowanych wierzytelności (w przypadku wierzytelności bankowych wpływ na poziom naliczanych odsetek może mieć poziom stóp procentowych NBP). Zatem w działalności Kredyt Inkaso S.A. można wyróżnić specyficzną formę ryzyka stopy procentowej związaną ze zmianami wysokości odsetek ustawowych, ustalanych administracyjnie rozporządzeniem Rady Ministrów oraz stopami ustalonymi przez bank centralny.

Dla Spółki skutkiem wzrostu ustawowej stopy procentowej będzie wzrost przychodów oraz podniesienie wartości bilansowej nabytych wierzytelności (na skutek wzrostu prognozowanych strumieni płatności, na podstawie których wyceniamy wierzytelności). Obniżka stóp ustawowych przyniesie efekty przeciwne. Jednocześnie można zauważyć, że gdy zmiana stóp ustawowych jest zgodna ze zmianami stóp procentowych kształtowanych przez rynek finansowy, to zmianom w poziomie dochodów towarzyszy zgodna co do kierunku zmiana kosztów finansowania inwestycji w wierzytelności, więc w efekcie wynik finansowy Spółki może zmienić się tylko nieznacznie.

Obserwacje historyczne pokazują, że decyzje Rady Ministrów o zmianach stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami zachodzącymi na rynkach finansowych. Zarządzając ryzykiem odsetek ustawowych, staramy się aktywnie wpływać na proces ich kształtowania. W marcu 2008 roku, gdy mimo znacznego wzrostu rynkowych stóp rynkowych obowiązywał wciąż ustalony w 2005 roku niski poziom odsetek ustawowych (11,5%), wystąpiliśmy o wniesienie pod obrady Rady Ministrów wniosku o wydanie nowego rozporządzenia w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (trudno jednak ocenić faktyczną siłę wpływu tego wniosku na decyzje Rady Ministrów). 15 grudnia 2008 roku weszła w życie podwyżka ustawowych stóp procentowych do wysokości 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434), która obowiązuje do dnia dzisiejszego.

34.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

34.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

Jedynym instrumentem finansowym narażonym na ryzyko zmiany ceny jest portfel nabytych wierzytelności. Bieżąca ocena ich wartości zależy od prognozowanych przyszłych przepływów. Istotna zmiana warunków makroekonomicznych lub regulacji prawnych może wpłynąć na poziom spłat dokonywanych przez dłużników, a w związku z tym i na wycenę wierzytelności.

35. Koszt kapitału

Jako miarę przeciętnego kosztu kapitału Spółka stosuje wskaźnik WACC (średni ważony koszt kapitału). Używamy WACC jako czynnika dyskontującego dla potrzeb obliczania wartości godziwej wierzytelności nabytych oraz jako element oceny jakości struktury źródeł finansowania.

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościom tych kapitałów. Dla kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa).

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	159 119	12,03%	12,03%
wyemitowane obligacje	105 227	11,45%	9,27%
dług z transakcji leasingu	349	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	2 691	0,00%	0,00%
Razem	267 387		
WACC			10,81%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 30 września 2011 roku przyjęliśmy do obliczeń rentowność obligacji skarbowych serii DS1021DS1020 z terminem wykupu w październiku 2021 roku wynikającą z notowań na GPW z dnia 27 września 2011 roku, podaną przez serwis www.bossa.pl - to jest 5,53%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6,5% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej:

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden.

Koszt odsetek od obligacji to średnia ważona aktualnych efektywnych stóp oprocentowania obligacji, stosowanych przy obliczaniu ich wartości godziwej.

AKCJE I AKCJONARIAT

36. Akcje i akcjonariat

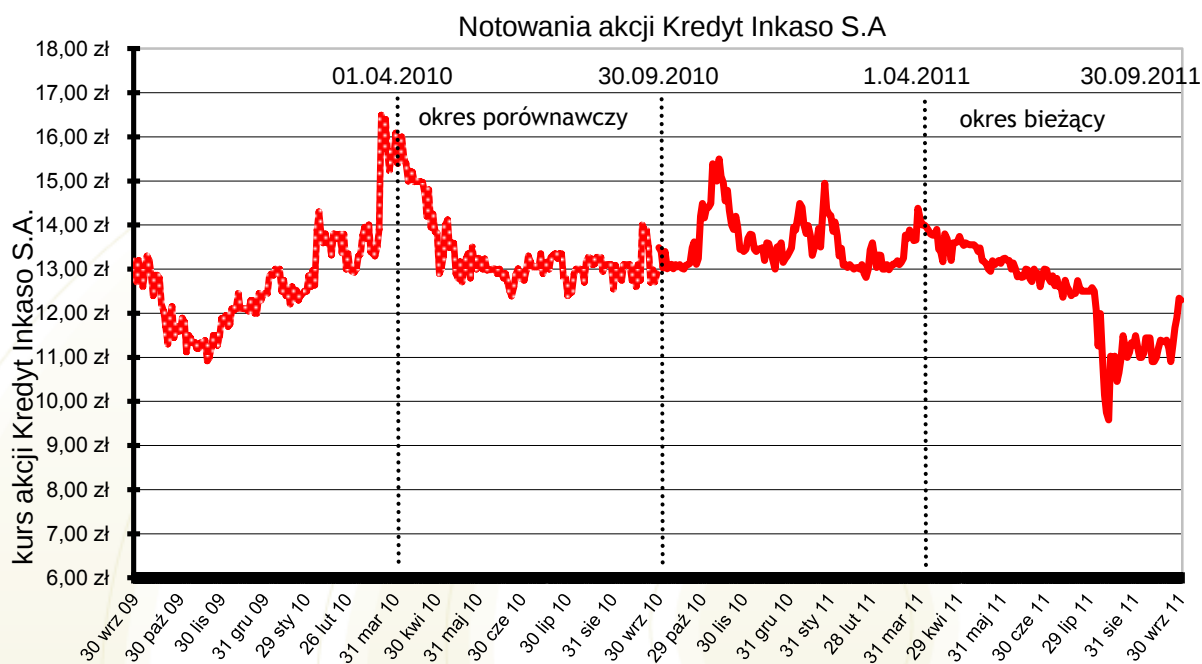
36.1. Struktura akcjonariatu

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.1

36.2. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2011	14,00
cena akcji na koniec okresu	30.09.2011	12,30
kurs maksymalny	01.04.2011	14,00
kurs minimalny	11.08.2011	9,58

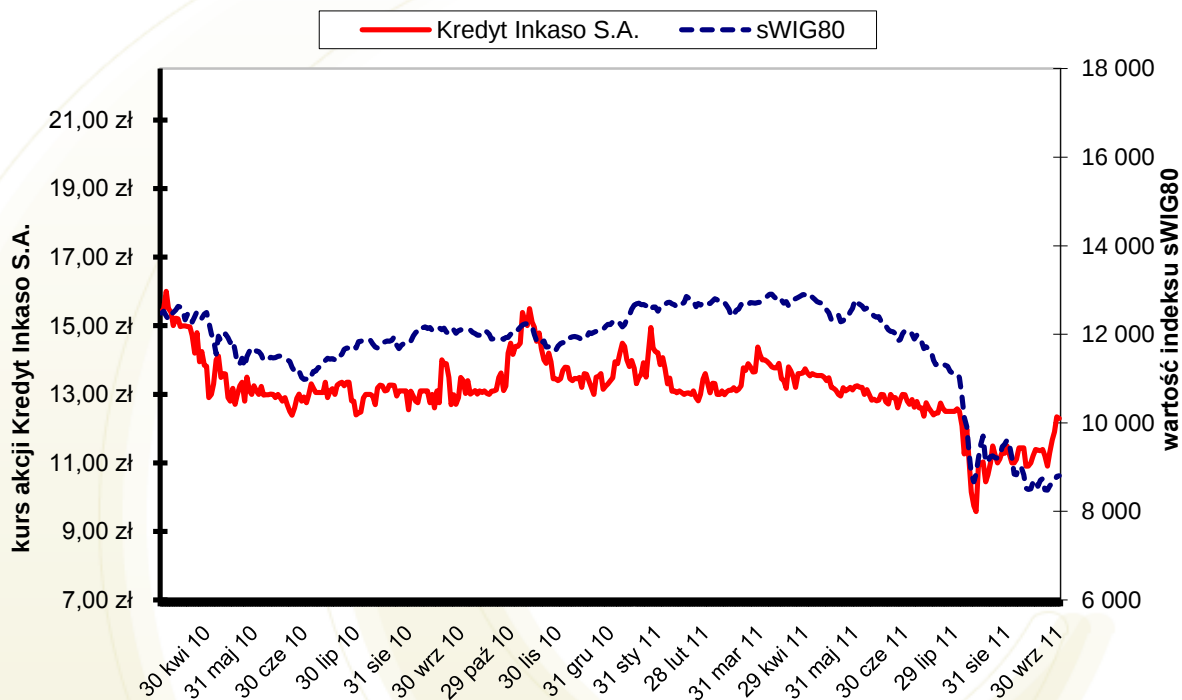
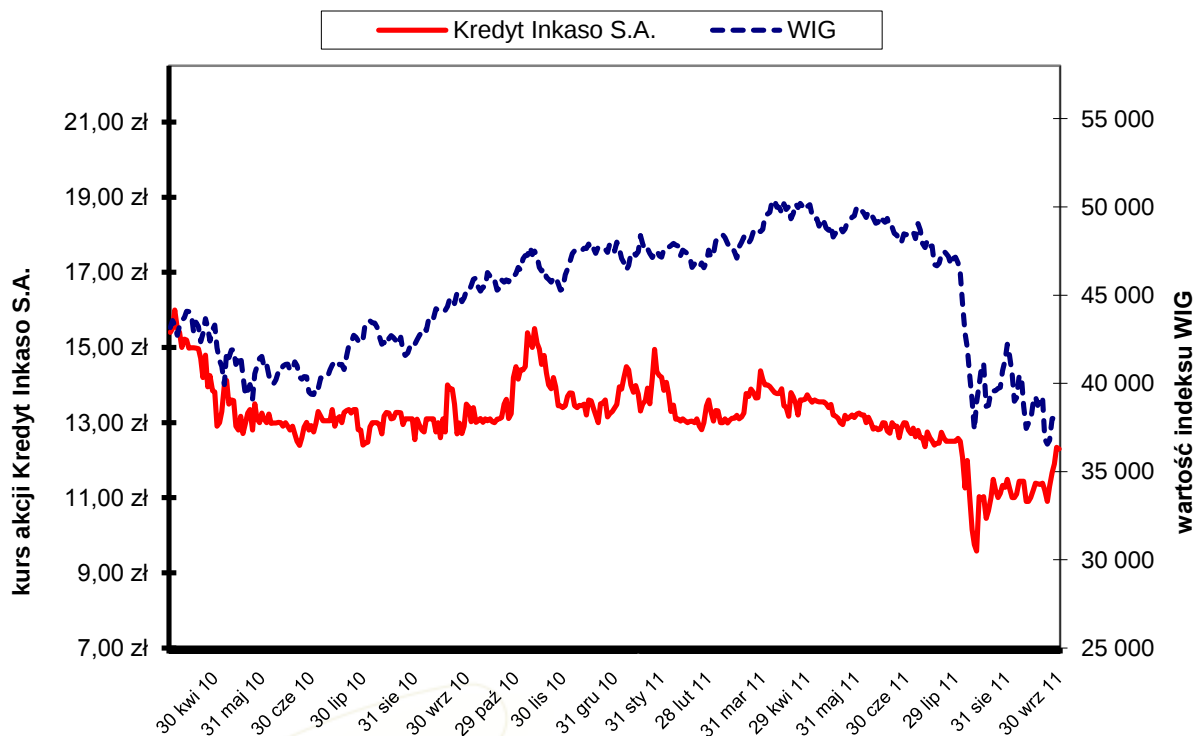
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem Finansowym.



36.3. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2011 roku do końca czerwca 2011 roku to czas wzrostu awersji do ryzyka inwestorów, przejawiający się w znacznych wahanach notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Trzeci kwartał 2011 roku był z kolei dla GPW jednym z najgorszych okresów w historii. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG spadła z 46 821 punktów do 38 269 punktów, czyli o 21%, tj. do poziomu sprzed dwóch lat (o 22,6% w okresie objętym Sprawozdaniem). W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła z 12 084 punktów do 8 806 punktów, tj. o ok. 27% (o 31% biorąc pod uwagę okres od kwietnia do września 2011 roku).

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym półroczu również charakteryzowały się zmianami zgodnymi z kierunkami zmian wymienionych indeksów, lecz o dużo mniejszej dynamice. W efekcie tych zmian kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. spadł z poziomu 14,00 zł do 12,30 zł, tj. o ok. 12%. Zachowanie kursu akcji na tle indeksów WIG i sWIG80 zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



37. Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce nowe emisje akcji. (patrz: punkt 19. Kapitał własny). W okresie porównawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Po dniu bilansowym dokonano rejestracji akcji gratisowych serii H. (patrz: punkt 19. Kapitał własny).

Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 12 936 509 PLN.

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2011 - 30.09.2011	01.04.2010 - 30.09.2010
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	2 802	3 020
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 802	3 020
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 802	3 020
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 802	3 020
E. Liczba wyemitowanych akcji	12 936	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 936	5 494
G. Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 936	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,22	0,55
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,22	0,53
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,22	0,55
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,22	0,53

Zysk (strata) netto przypadający na jedną akcję zwykłą liczony jest w ten sam sposób dla każdej akcji. Akcje nie różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto.

38. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

$$\text{wartość przedsiębiorstwa} = \text{wartość rynkowa spółki} + \text{dług netto}$$

gdzie przez dług netto rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności.

Na dzień 30 września 2011 roku tak określona wartość przedsiębiorstwa dla Grupy Kapitałowej wyniosła 258,5 mln PLN, zaś na 30 września 2010 roku wyniosła 116,6 mln PLN.

39. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 30 września 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 6/2011 dotyczącą podziału zysku Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku w kwocie 4 978 920,44 PLN. w ten sposób, że:

- kwotę 4 139 682,88 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 37 331,76 PLN przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- kwotę 801 905,80 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy.

Polityka Spółki w zakresie dywidendy zakłada uzależnienie jej wysokości od osiągniętych wyników finansowych i potrzeb kapitałowych związanych z zakupem kolejnych pakietów wierzytelności oraz innymi strategicznymi inwestycjami.

Zarząd wyraża przekonanie, iż w kolejnych latach będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy pieniężnej co najmniej na poziomie 1/5 osiąganego zysku. Zarząd zakłada także wypłatę pozostałej części zysku netto jako dywidendy w postaci akcji Spółki.

40. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariatu

40.1. Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy, w oparciu o które w przyszłości mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

40.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.5.

40.3. Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim roku nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych.

40.4. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.6.

40.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.7.

POZOSTAŁE UJAWNIECIA

41. Władze Spółki, kluczowy personel

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.11.

41.1. Zmiany we władzach Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.11.

41.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.8.

41.3. Wynagradzanie

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.2.

41.4. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.4.

41.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.5.

41.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.6.

41.7. Transakcje z kluczowym personelem

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.7.

42. Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.7.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

44. Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 05 października 2011 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	Okres zakończony 31 marca 2011 roku	Okres zakończony 31 marca 2010 roku
Wynagrodzenie Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:	36,8	34,1
- badania*	36,8	24,4
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	9,7

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty netto należne i wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

45. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S02 i S03 o łącznej wartości nominalnej 75 mln PLN. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w I półroczu roku obrotowego 2011/2012 odsetek od obligacji wyniosła 1 674 tys. PLN.

46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 30 września 2011 roku to:

- ✓ wygrana licytacja ustna na zakup dwóch pakietów wierzytelności oferowanych do sprzedaży przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 1 035 253 tys. zł. tj. pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 510 697 tys. zł oraz pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 524 556 tys. zł. Finalizacja transakcji nastąpi w pierwszej połowie grudnia 2011 roku,
- ✓ przeprowadzona z sukcesem emisja obligacji serii S04 i S05 o łącznej wartości 87 mln PLN.

47. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Umowa nr 05.09-UDA-RPLU.01.03.00-06-157/09 zawarta w dniu 22 kwietnia 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wywołanie efektu synergii działań w wyniku jednoczesnej implementacji trzech innowacyjnych systemów informatycznych: Zabezpieczeń Informatycznych, Rozpoznawania Treści Dokumentów, Finansowo-Księgowego”, w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.3 współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Budżetu Państwa. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 PLN, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 293 821,36 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 51 850,83 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

48. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia umów:

Umowa z dnia 6 października 2008 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu o refundację części kosztów utworzenia ośmiu nowych stanowisk pracy. Z tytułu zawartej umowy Spółka otrzymała refundację w wysokości 107 tys. PLN i jest zobowiązana przez okres co najmniej dwóch lat nie zmniejszać ogólnego stanu zatrudnienia i utrzymać stanowiska pracy, których dotyczyła refundacja. W przypadku nie wywiązania się z tego zobowiązania lub naruszenia innych postanowień zawartej umowy Powiatowy Urząd Pracy może rozwiązać umowę a wówczas Spółka będzie zobowiązana w ciągu 30 dni od dnia otrzymania wezwania zwrócić otrzymaną kwotę refundacji wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia uzyskania środków.

Umowa nr 06.09-UDA-RPLU.01.07.00-06-038/09 zawarta w dniu 01 marca 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wdrożenie innowacyjnych systemów informatycznych: Systemu Zaawansowanego Zarządzania Finansowego i Systemu Backupu” w ramach Regionalnego Projektu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 - 2013, Oś Priorytetowa I Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 197 396,00 PLN, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa nr 06.08-UDA-RPLU.01.03.00-06-223/08 zawarta w dniu 17 września 2009 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 142 618,00 PLN, co stanowi 70% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 r. z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy, której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Funduszu („ALLIANZ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”) oraz realizacji inwestycji Funduszu.

Towarzystwo zobowiązało się dokonać uzgodnionych z Kredyt Inkaso S.A. zmian statutu Funduszu, w tym między innymi: zmiany nazwy funduszu na „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, rozszerzenia uprawnień zgromadzenia inwestorów Funduszu.

Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Fundusz. Spółka zobowiązał się m.in. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzytelności na potrzeby nabycia ich przez Fundusz, zapewnienia finansowania inwestycji Funduszu, zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się m.in. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez Spółkę oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

49. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

50. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki

Nie wystąpiły.

51. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Kredyt Inkaso S.A. informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

52. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Kredyt Inkaso S.A. nie cechuje się sezonowością. Działalność Kredyt Inkaso S.A. polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznawiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego).

53. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

54. Zatrudnienie w Spółce

Zatrudnienie w Spółce, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2011		30.09.2010	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	47	53	28,8	30
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	56	63	30	31
- pracownicy umysłowi	55	61	29	29
- pracownicy fizyczni	1	2	1	2

Warszawa, dnia 30 listopada 2011 roku

Artur Górnik

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Sławomir Ćwik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik

Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych
Samodzielna Księgowa
Agnieszka Chrzanowska