



KREDYT INKASO SA



RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2009/2010

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	6
-----------------------------	---

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.	7
---	---

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	8
--------------------------------------	---

NOTA 1 – PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI.....	8
NOTA 2 – PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	8
NOTA 3 – OPIS DZIAŁALNOŚCI	8
NOTA 4 – MODEL BIZNESU	9
NOTA 5 – OTOCZENIE RYNKOWE	10
NOTA 6 – OBSZAR DZIAŁANIA.....	13
NOTA 7 – INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.....	14
NOTA 8 – REGULACJE PRAWNE.....	14
NOTA 9 – ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA	15
NOTA 10 – INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	16
NOTA 11 – INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO	16
NOTA 12 – POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	16
NOTA 13 – POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	16

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI	17
--	----

NOTA 14 – PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	17
NOTA 15 – RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	18
NOTA 16 – AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	18

CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	19
------------------------------------	----

NOTA 17 – RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH.	19
NOTA 18 – RYZYKO NIEWŁAŚCIWEJ WYCENY OFEROWANYCH DO SPRZEDAŻY PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI.....	19
NOTA 19 – RYZYKO NIEWŁAŚCIWEJ WYCENY NOWYCH RODZAJOWO PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI	20
NOTA 20 – RYZYKO NIEKORZYSTNYCH PRZEJĘĆ.....	20
NOTA 21 – RYZYKO BRAKU NOWYCH ZAKUPÓW PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI.	20
NOTA 22 – RYZYKO PRZESTOJU W DZIAŁALNOŚCI.....	21
NOTA 23 – RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM TECHNOLOGII	21
NOTA 24 – RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRECYZYJNYMI UREGULOWANIAMI PRAWNO – PODATKOWYMI KWESTII OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI	22
NOTA 25 – RYZYKO NIEWYDOLNOŚCI WYMIARU SPRAWIEDLIWOŚCI I EGZEKUCJI KOMORNICZEJ	22
NOTA 26 – RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWŁAŚCIWYM STOSOWANIEM INSTYTUCJI UPADŁOŚCI KONSUMENCKIEJ	23
NOTA 27 – RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAKOŃCZENIEM WSPÓŁPRACY Z KANCELARIĄ PRAWNICZĄ FORUM	24
NOTA 28 – RYZYKO WPROWADZENIA OGRANICZEŃ W SPRZEDAŻY WIERZYTELNOŚCI	24
NOTA 29 – RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW.....	25
NOTA 30 – RYZYKO BRAKU MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA KAPITAŁU W PRZYSZŁOŚCI W WYNIKU SYTUACJI NA RYNKU FINANSOWYM.	25
NOTA 31 – RYZYKO NISKIEJ STOPY ODSETEK USTAWOWYCH	25

DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.	27
-------------------------------------	----

NOTA 32 – ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	27
NOTA 33 – OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	27
NOTA 34 – INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	28

NOTA 35 – INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU	28
NOTA 36 – ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	28
NOTA 37 – ZACIĄGNIĘTE KREDYTY	29
NOTA 38 – UDZIELONE POŻYCZKI	29
NOTA 39 – MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	29
NOTA 40 – INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	29
NOTA 41 – PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KREDYT INKASO S.A.	30
NOTA 42 – POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	31
INFORMACJA O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	33
NOTA 43 – INFORMACJA O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	33
NOTA 44 – STRUKTURA AKCJONARIATU	33
NOTA 45 – PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WOBEC EMITENTA	35
NOTA 46 – OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA AKCJE EMITENTA	35
NOTA 47 – OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI EMITENTA	36
NOTA 48 – WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	36
NOTA 49 – ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI.....	37
NOTA 50 – POWOŁYWANIE, ODWOŁYWANIE I UPRAWNIENIA WŁADZ SPÓŁKI	38
NOTA 51 – WYNAGRADZANIE	38
NOTA 52 – OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	40
NOTA 53 – UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	41
NOTA 54 – UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.....	42
NOTA 55 – POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	42
NOTA 56 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	43
NOTA 57 – OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU	43
NOTA 58 – SPOSÓB DZIAŁANIA WZ I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO.....	43
NOTA 59 – GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	48
SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.	49
BILANS.....	50
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	52
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	53
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	55
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE	57
INFORMACJE WSTĘPNE	60
NOTA 1 – KREDYT INKASO S.A. – INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	60
NOTA 2 – ISTOTNE ELEMENTY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI.....	60
NOTA 3 – WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	65
NOTA 4 – OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI SPRAWOZDANIA Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ I MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI	65

NOTA 5 – OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	66
NOTA 6 – OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	66
NOTA 7 – INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU	66
NOTY DO BILANSU	67
NOTA 8 – RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	67
NOTA 9 – ZMIANY W ŚRODKACH TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH	68
NOTA 10 – ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO	70
NOTA 11 – WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	70
NOTA 12 – ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH.....	71
NOTA 13 – AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	73
NOTA 14 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	74
NOTA 15 – NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO.....	74
NOTA 16 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK.....	75
NOTA 17 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	75
NOTA 18 – WIERZYTELNOŚCI NABYTE OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	76
NOTA 19 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	76
NOTA 20 – KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	76
NOTA 21 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY	77
NOTA 22 – REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	78
NOTA 23 – REZERWY.....	79
NOTA 24 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	79
NOTA 25 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU WOBEC POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK.....	79
NOTA 26 – ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	80
NOTA 27 – ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	80
NOTA 28 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU (OPERACYJNEGO, POZABILANSOWE).....	80
NOTA 29 – ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	80
NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	81
NOTA 30 – PRZYCHODY NETTO	81
NOTA 31 – KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	81
NOTA 32 – POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	82
NOTA 33 – POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	82
NOTA 34 – PRZYCHODY FINANSOWE	82
NOTA 35 – KOSZTY FINANSOWE	83
NOTA 36 – PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	83
NOTA 37 – PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	84
NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	85
NOTA 38 – INFORMACJE DODATKOWE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	85
INSTRUMENTY FINANSOWE	86
NOTA 39 – INSTRUMENTY FINANSOWE	86
NOTA 40 – DŁUŻNE INSTRUMENTY FINANSOWE WG RODZAJU.....	87
NOTA 41 – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	88
NOTA 42 – KOSZT KAPITAŁU	95
WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL -UJAWNIECIA	97

NOTA 43 – WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	97
NOTA 44 – ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI.....	97
NOTA 45 – POWOŁYWANIE, ODWOŁYWANIE I UPRAWNIENIA WŁADZ SPÓŁKI	97
NOTA 46 – WYNAGRADZANIE	97
NOTA 47 – OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	97
NOTA 48 – UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	97
NOTA 49 – UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	97
NOTA 50 – POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	98
NOTA 51 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI Z KLUCZOWYM PERSONELEM	98
AKCJE I AKCJONARIAT	99
NOTA 52 – STRUKTURA AKCJONARIATU	99
NOTA 53 – CENA AKCJI	99
NOTA 54 – KURS AKCJI KREDYT INKASO S.A. NA TŁE RYNKU	101
NOTA 55 – LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	102
NOTA 56 – WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	103
NOTA 57 – DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY	103
NOTA 58 – UMOWY UMOŻLIWIAJĄCE W PRZYSZŁOŚCI DOKONANIE ZMIAN W PROPORCJI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	103
NOTA 59 – PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WOBEC EMITENTA	103
NOTA 60 – INFORMACJA O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	104
NOTA 61 – OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI EMITENTA	104
NOTA 62 – OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA AKCJE EMITENTA	104
POZOSTAŁE UJAWNIECIA	105
NOTA 63 – WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW	105
NOTA 64 – EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	105
NOTA 65 – ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY	105
NOTA 66 – INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	105
NOTA 67 – NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	105
NOTA 68 - INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	106
NOTA 69 – INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU SPÓŁKI... ..	106
NOTA 70 – INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA 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 EMITENTA	106
NOTA 71 – KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	106
NOTA 72 – SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI	106
NOTA 73 – ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE	107

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 622	8 148	3 169	2 426
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 428	2 991	1 263	891
III. Zysk (strata) brutto	3 626	1 582	843	471
IV. Zysk (strata) netto	2 941	1 314	684	391
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,54	0,12	0,13	0,035
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,52	0,11	0,12	0,034
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 144	-9 750	-964	-2 903
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-158	-297	-37	-88
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 030	9 880	1 635	2 942
X. Przepływy pieniężne netto, razem	2 728	-167	635	-50
Z BILANSU NA DZIEŃ	30.09.2009	31.03.2009	30.09.2009	31.03.2009
XI. Aktywa razem	141 606	126 594	33 535	26 927
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 282	38 270	10 487	8 140
XIII. Zobowiązania długoterminowe	16 797	7 442	3 978	1 583
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	27 485	30 828	6 509	6 557
XV. Kapitał własny	97 260	88 239	23 033	18 769
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	1 301	1 169
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 494	5 494	5 494	5 494
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,70	16,06	4,19	3,42
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,20	15,61	4,07	3,32
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,09	0,16	0,021	0,034

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 01.04.2008 do 30.09.2008 ta średnia wynosi 3,3584 PLN/EUR, zaś w okresie od 01.04.2009 do 30.09.2009 4,2992 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na dzień bilansowy, to jest na dzień 31.03.2009 kurs 4,7013 PLN/EUR, zaś na dzień 30.09.2009 kurs 4,2226 PLN/EUR

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2009/10
(okres od 01.04.2009 do 30.09.2009)**

Zamość, listopad 2009 r.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nota 1 - Podstawa prawna działalności

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.

Nota 2 - Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Kredyt Inkaso S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy 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.

Nota 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 pierwszym półroczu roku obrotowego 2009/10 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (92,9%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (6,7%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

Nota 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
- ✓ 8-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. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy, podejmując 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

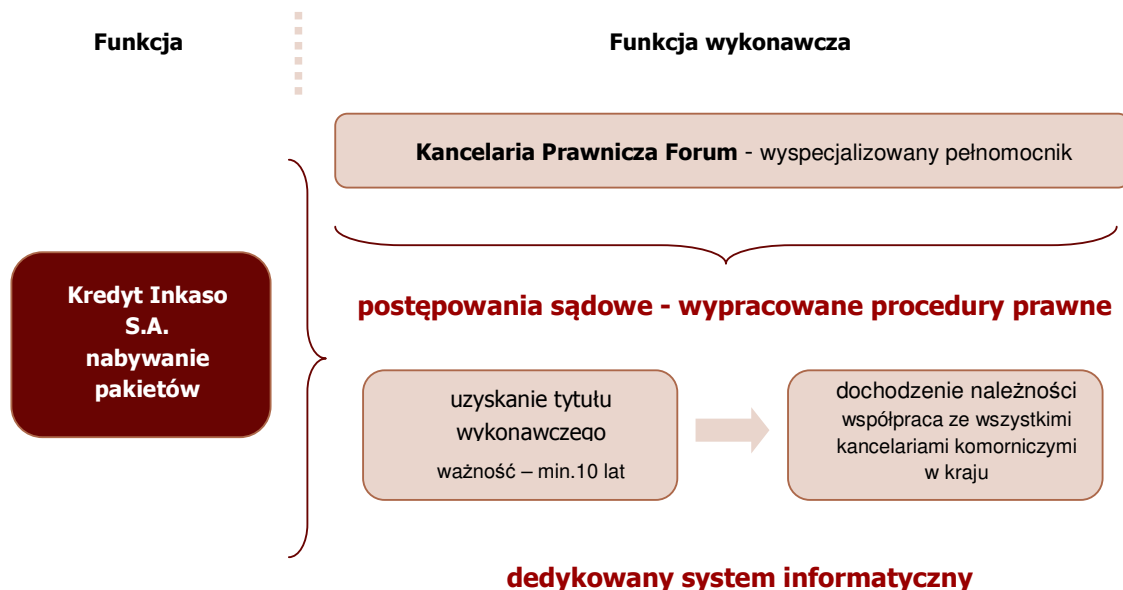
8-letnie doświadczenie w branży

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, 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 poniżej 1,7 tys. zł. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka (por. Nota 41 do Sprawozdania Finansowego).

Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. - operatorem sieci ERA. Na przestrzeni 8 lat obie firmy zawarły umowy cesji 25 pakietów wierzytelności, na podstawie których Kredyt Inkaso S.A. nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w ponad 38 tys. spraw. Do grona najważniejszych kontrahentów Spółki należą również Telekomunikacja Polska S.A., PTK Centertel sp. z o.o. - operator sieci Orange (z którymi to dokonujemy transakcji od września 2007 roku) oraz Polkomtel S.A. - operator sieci Plus (pierwsza transakcja - listopad 2007). Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone przez operatorów telekomunikacyjnych już ponad trzystu dwudziestoma tysiącami spraw.

dywersyfikacja portfela wierzytelności: brak koncentracji ryzyka

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



Nota 5 - Otoczenie rynkowe

Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.

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

1. prewencyjne zarządzanie wierzytelnościami i monitoring płatności,
2. windykacja należności przeterminowanych na zlecenie (w tym także na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych),
3. 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 złotych. 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 powszechnychi dochodząc ich zapłaty na własny rachunek. 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.

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 zwykle przeprowadzenie ich windykacji na własny rachunek nabywcy. 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. 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. Poniżej przedstawiamy krótką charakterystykę wybranych przedsiębiorstw z branży zarządzania wierzytelnościami, które są obecne w naszym sektorze działalności. Można wśród nich wyróżnić spółki, które nie tylko prowadzą działalność o zbliżonym do Kredyt Inkaso S.A. charakterze, lecz również podobnie do nas zdecydowały się na uzyskanie statusu spółki publicznej, co znacznie ułatwia pozyskiwanie od inwestorów kapitałów niezbędnych przy zakupach wierzytelności.

Nazwa	Obrót wierzytelnościami	Obsługa funduszu sekurytyzacyjnego	Notowana	Główny akcjonariusz
GK Kruk S.A.	TAK	TAK	NIE	Enterprise Investors
GPM Vindexus S.A.	TAK	TAK	GPW	Przewodniczący Rady Nadzorczej
GPPI S.A.	TAK		NC	Mewa S.A.
Fast Finanse S.A	TAK		NC	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Best S.A.		TAK	GPW	Prezes Zarządu
Cash Flow S.A. -			GPW	Prezes Zarządu, osoba fizyczna
EGB Investments S.A	TAK	TAK	NIE	Nova Polonia Private Equity Fund LLC
P.R.E.S.C.O. sp. z o.o.	TAK	TAK	NIE	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Ultimo sp. z o.o.	TAK	TAK	NIE	Advent International
APS Poland S.A.		TAK	NIE	APS Holding A.S.

Wielkość sektora w roku 2009/10

Z naszych informacji wynika, że w I półroczu roku obrotowego 2009/10 (tj. od 1 kwietnia 2009 do 30 września 2009) operatorzy telekomunikacyjni wystawili na sprzedaż wierzytelności o wartości nominalnej około 230 milionów złotych. Z tej puli, w drodze wygranych przetargów, nabyliśmy pakiety wierzytelności o wartości nominalnej ponad 73 milionów złotych. W poprzednim roku obrotowym wartość pakietów wystawionych przez operatorów telekomunikacyjnych wynosiła około 355 milionów złotych. Z tej puli w drodze wygranych przetargów, nabyliśmy pakiety wierzytelności o wartości nominalnej ponad 149 milionów złotych, co stanowiło ponad 42% wszystkich wystawionych do sprzedaży pakietów. Objęcie tak dużej części nominału wierzytelności, wraz z wiedzą o rozproszeniu pozostałych pakietów między różnych nabywców, pozwala stwierdzić, że jesteśmy największym podmiotem działającym na tym rynku i najważniejszym partnerem operatorów telekomunikacyjnych przy transakcjach sprzedaży wierzytelności.

Dzięki specjalizacji w obsłudze wierzytelności z usług powszechnych i wypracowanemu przez lata *know how* działania jesteśmy w stanie w dużej części przetargów (tam, gdzie jest to ekonomicznie uzasadnione) oferować sprzedającym lepsze niż konkurencja warunki zakupu, powiększając istotnie posiadany portfel wierzytelności oraz utrzymując jednocześnie wysoką rentowność prowadzonej działalności.

Dużo większy jest nominalnie wierzycielności kierowanych do sprzedaży przez sektor finansowy, najczęściej nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne. Największa ogłoszona publicznie transakcja ostatniego roku to umowa z sierpnia 2008 roku pomiędzy Ultimo NS FIZ a PKO BP o nabyciu przez fundusz dużego portfela wierzytelności bankowych. Nominalna wartość portfela wynosi 700 mln zł. Portfel zawiera należności konsumenckie wynikające głównie z udzielonych kredytów detalicznych, zadłużeń z tytułu kart kredytowych oraz kredytów hipotecznych. Firmą prowadzącą jego obsługę będzie Spółka ULTIMO. Obecnie bank PKO BP ogłosił przetarg na sprzedaż portfela wierzytelności o wielkości 630 mln zł - będzie to jedna z większych transakcji w najbliższych miesiącach.

Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Wydarzenia mające miejsce w II półroczu 2008 oraz I półroczu 2009 na rynkach finansowych nie pozostały bez wpływu na sektor obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, w którym działa Kredyt Inkaso S.A. Dokonując analizy otoczenia rynkowego bierzemy pod uwagę zmiany zachodzące na rynkach finansowych oraz nasze prognozy co do dalszego rozwoju sytuacji.

Kryzys rynków finansowych dla firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami przekłada się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania swojej działalności (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Mniej wolnych środków finansowych na rynku przełożyło się już na zauważalny ostatnio spadek cen pakietów wierzytelności i wydłużenie terminów zapłaty za nie. Postępujące ograniczanie kredytowania działalności przedsiębiorstw spowoduje zapewne dalsze problemy z finansowaniem zakupów przez niektóre podmioty.

Przewidujemy, że równoległe ze spowodowanym zmniejszonymi możliwościami nabywczymi spadkiem popytu na pakiety wierzytelności będzie następował znaczący wzrost ich podaży, związany z następującymi czynnikami:

- po pierwsze, panuje stały trend wzrostowy wolumenu transakcji, związany ze wzrostem popularności sprzedaży wierzytelności nieregularnych podmiotom wyspecjalizowanym w ich obsłudze, co w Polsce ma miejsce jeszcze znacznie rzadziej niż w krajach o bardziej rozwiniętej gospodarce rynkowej;

- czynnikiem istotnie wzmacniającym chęć sprzedaży posiadanych wierzytelności jest możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej zbywcy oraz struktury jego aktywów; sytuacja na rynkach finansowych przekłada się na obserwowane obecnie i spodziewane w najbliższych miesiącach trudności z zachowaniem płynności, więc wpływ tego czynnika będzie wzrastał; szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększa 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;

- po trzecie (*last but not least*), w ostatnich latach nastąpił gwałtowny przyrost konsumpcji i rozwój akcji kredytowej, co wiązało się z powstaniem wielu nowych zobowiązań finansowych; obecny kryzys finansowy przełoży się na istotny wzrost udziału należności nieregularnych zarówno od przedsiębiorstw jak i osób fizycznych; typowym schematem jest, że problemy finansowe skutkują w pierwszej kolejności opóźnieniami w opłacaniu bieżących rachunków (np. za usługi telekomunikacyjne, czynsz, leasing) oraz rat kredytów konsumpcyjnych; w późniejszym terminie pojawiają się zaległości w spłatach kredytów hipotecznych i inwestycyjnych; z publikowanych informacji wynika, że zjawisko wzrostu liczby tzw. złych kredytów już się nasiliło; pierwotni wierzyciele zwykle samodzielnie prowadzą wstępne działania windykacyjne lub decydują się na zlecenie tych czynności agencjom zewnętrznym, a dopiero później wierzytelności zostają wystawione do sprzedaży; z tego względu szacujemy, że najsilniejszy wzrost podaży wierzytelności będzie przypadać na pierwszą połowę roku 2010.

Zmiany po stronie podażowej i popytowej powinny spowodować znaczące obniżenie cen wierzytelności. Trend potwierdzający tę tezę obserwujemy od początku 2009r. Spodziewamy się, że w nadchodzącym okresie wystąpi na rynku wiele okazji do korzystnych zakupów. Skorzysta z nich będą mogły podmioty posiadające zdolność do generowania dodatknych przepływów gotówkowych oraz do pozyskiwania kapitału dłużnego i udziałowego.

Warto w tym miejscu podkreślić, że mimo niekorzystnej sytuacji rynkowej, dzięki zdobytej pozycji i kontaktom z inwestorami, wciąż skutecznie pozyskujemy kapitał dłużny i to bez wzrostu kosztu tego kapitału (por. Noty 40 i 64 do Sprawozdania Finansowego), co pozwoli nam w dłuższej perspektywie stać się beneficjentem zawirowań na rynkach finansowych.

Nota 6 - Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Zamościu oraz w biurze 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 i powszechne już korzystanie z telefonii komórkowej, 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. Więcej informacji na temat rozproszenia geograficznego wierzytelności podajemy w Nocie 41 do Sprawozdania Finansowego.

Nota 7 - Informacja o posiadanych oddziałach

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

Nota 8 - Regulacje prawne

Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 19.08.2009 r.) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr /2007 NWZ z dnia 29.03.2007 r., zmieniony uchwałą nr 20/2008 ZWZ z dnia 07.07.2008 r. oraz uchwałą numer 19/2009 ZWZ z dnia 03.07.2009 r.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą NWZ nr 2/2007 z dnia 29.03.2007 r., zmieniony uchwałą ZWZ nr 21/2008 z dnia 07.07.2008 r., oraz uchwałą numer 20/2009 ZWZ z dnia 03.07.2009 r.
3. Regulamin Zarządu z dnia 23.07.2009 r.

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 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.);
 2. Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.);
 3. Ustawa z dnia 21.07.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119 z późn. zm.).
- 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 19.02.2009 r. 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 późn. zm.).

Regulacje branżowe i wpływające wprost na działalność operacyjną

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży usług finansowych związanych z obrotem 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 23.04.1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.), 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 17.11.1964 Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296 z późn. zm.) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.

3. Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191 z późn. zm.) 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 28.07.2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. nr 167, poz. 1398 z późn. zm.) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi z reguły 5%, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12.12.2008 r. w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15.12.2008 r. wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926 ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Emitent przetwarza dane tzw. „wrażliwe”).
7. Znowelizowana ustawa prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz 535 ze zm.), która od 31 marca 2009 r. 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.

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 działalności Kredyt Inkaso S.A:

1. Ustawa z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 654 z późn. zm.). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11.03.2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535 z późn. zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 22%, obniżone to - 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego. Emitent jest podatnikiem VAT, jednakże uzyskuje głównie przychody zwolnione z VAT.. Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane 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 VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.
3. Ustawa z dnia 16.11.2006 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635 z późn. zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa

Inne

Mając na uwadze okoliczność, iż działalność Emitenta finansowana jest również dłużnymi papierami wartościowymi, zastosowanie do naszej działalności znajduje ustawa z dnia 29.06.1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300 z późn. zm.).

Nota 9 - Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką, poza realizacją przez Zarząd celu wzmocnienia personelu średniego szczebla zarządzania.

Nota 10 - Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W ostatnim roku obrotowym nie prowadziliśmy działań badawczo - rozwojowych.

Nota 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.

Nota 12 - Powiązania kapitałowe

Nie byliśmy na dzień 30 września w 2009 roku powiązani kapitałowo z innymi podmiotami. Podmiotem dominującym w stosunku do Kredyt Inkaso S.A. jest Pani Agnieszka Buchajska.

Nota 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.

Troje naszych akcjonariuszy tj. Monika Chadał, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piliś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piliś uczestniczy jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

Nota 14 - Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W objętym niniejszym sprawozdaniem I półroczu(tj w okresie od 01.04.2009 do 30.09.2009) minęła druga rocznica naszej obecności na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Poprzez przeprowadzone emisje akcji pozyskaliśmy wówczas środki, które pozwoliły na skokowy wzrost skali działalności i zakup papierów znaczących pakietów wierzytelności. W poprzednich latach równolegle ze wzrostem portfela rozwijaliśmy nasze możliwości sprawnej obsługi wierzytelności z usług powszechnych poprzez budowanie zespołu ludzi oraz inwestycje w narzędzia informatyczne.

Patrząc na wyniki finansowe ostatniego półrocza można śmiało powiedzieć, że przeprowadzone działania rozwojowe przyniosły efekty. Wysoka dynamika przychodów przy podobnych kosztach działalności Kredyt Inkaso S.A. pozwoliły w ciągu roku osiągnąć ponad stu procentowy wzrost zysku netto.

Poniżej podajemy szczegółowe omówienie danych bieżących z bilansu i rachunku wyników w odniesieniu do danych porównawczych.

Bilans

Bilans na dzień 30 września 2009 roku w porównaniu z bilansem na 31 marca 2009 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa wzrosła o ponad 15 mln zł (12%) ze 126 594 do 141 606
- nastąpił wzrost o blisko 10% wartości bilansowej port folio zakupionych wierzytelności – z 116 401 do 127 700 tys. zł;
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrastają należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu o 247 tys. (tj. ponad 14%) do kwoty 1 938 tys. zł oraz wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim pozycja kosztów następnych okresów wydatkowanych na koszty sądowe dochodzenia należności) z 4 659 tys. zł do 4 885 tys. zł (wzrost o 226 tys. zł, tj. 5%);
- o 55% z 1 168 do 1 808 tys. zł wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne;
- na dzień 30 września stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 3 341 tys. zł wobec kwoty 613 tys. zł na dzień 31 marca 2009 roku (ponad pięciokrotny wzrost);
- wartość bilansowa aktywów trwałych spadła w porównaniu z bilansem otwarcia o 115 tys. zł (5,7%), co było efektem dokonania odpisów amortyzacyjnych na kwotę 304 tys. zł oraz inwestycji w środki trwałe o wartości 189 tysięcy zł.;
- po stronie pasywów widzimy dziesięcioprocentowy wzrost kapitałów własnych z 88 239 do 97 260 tys. zł, tj. o 9 021 tys. zł. Na tę wartość składa się wzrost kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności o 6 575 oraz podniesienie o 60% kapitału rezerwowego utworzonego z zysku z lat ubiegłych (z 3 364 do 5 407 tj. o 2 043 tys. zł);
- znacząco wzrósł poziom zobowiązań długookresowych oraz ich udział w łącznym poziomie zadłużenia – jest to wynikiem przeprowadzonej z sukcesem w omawianym półroczu restrukturyzacji zadłużenia z tytułu obligacji w kierunku obligacji długoterminowych; poziom zadłużenia długoterminowego wzrósł o około 125% z 7 442 tys. zł. do 16 797 tys. zł. z czego prawie cały ten przyrost spowodowany jest wzrostem wartości długoterminowej wyemitowanych obligacji (o 143% z 6 523 tys. zł. do 15 857 tys. zł. tj. o 9 334 tys. zł.)
- poziom zobowiązań krótkoterminowych spadł o około 10% z 30 828 tys. zł. do 27 485 tys. zł. tj. o 3 343 tys. zł. na skutek zwiększenia bilansowej wartości obligacji krótkoterminowych o 51 tys. zł. oraz zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3 368 tys. zł. (z 7 877 tys. zł. do 4 509 tys. zł.)

Nota 15 - Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2009/10 rozpoczynający się 1 kwietnia 2009 r. i kończący się 31 marca 2010 r.

Nota 16 - Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

1. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej, a przede wszystkim ponowny skokowy ich wzrost w pierwszej połowie roku obrotowego,
2. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
3. brak istotnych zobowiązań innych niż wynikających z finansowania zakupów pakietów wierzytelności,
4. struktura zainwestowanych kapitałów - utrzymanie finansowania długiem na poziomie nie mniejszym niż dotychczasowy, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów finansowania zewnętrznego (w sytuacji kryzysu na rynkach finansowych uważamy to za szczególne osiągnięcie),
5. Wzrost portfela bez dalszego istotnego wzrostu poziomu długu,
6. Udana restrukturyzacja długu - znaczne zwiększenie udziału długu długoterminowego.

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

CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Nota 17 - 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 słabszych.

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 sekurytyzacyjne.

Możemy skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku były realizowane przez nas 8 lat temu), reputacji i osiąganych wyników. Istotnie zwiększony poprzez zakupy po pozyskaniu kapitałów poprzez publiczną emisję akcji portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

W ostatnich dniach pojawiło się kilka (jednak do chwili obecnej niepotwierdzonych) informacji o planach naszych konkurentów dotyczących przeprowadzenia publicznej emisji akcji. Choć realizacja tych planów w najbliższym czasie wydaje się być w niewielkim stopniu realna ze względu na obecną sytuację na rynkach finansowych (sygnalizowany przez brokerów brak popytu na akcje pierwotnych emisji), to w przypadku zmiany tej sytuacji można spodziewać się kilku IPO wśród naszych konkurentów.

Gdyby doszły one do skutku i były przeprowadzone z powodzeniem (doprowadziły do pozyskania znacznych środków finansowych przez te spółki, choć dla kilku z nich IPO będzie drogą wyjścia głównego akcjonariusza z inwestycji) mogłyby wywołać zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami, będące wynikiem presji tychże spółek na wykorzystanie środków z emisji poprzez zwiększone zakupy, co mogłoby negatywnie wpłynąć na poziom cen. Jednocześnie byłby to zdecydowany bodziec do rozwoju rynku w nowych kierunkach.

Nota 18 - Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

Obecnie nabywamy przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od firm telekomunikacyjnych. Są to w większej 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, że niewłaściwie ocenimy jego wartość (proces oceny jest procesem statystycznym). 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.

Minimalizujemy powyższe ryzyko poprzez ciągły rozwój metod oceny wartości pakietów wierzytelności. Sukcesywnie badamy wpływ poszczególnych czynników na korzyści ekonomiczne potencjalnie możliwe do osiągnięcia z kupowanych wierzytelności. Naszą przewagą konkurencyjną jest tutaj wieloletnie

doświadczenie oraz unikalna baza danych historycznych - jako pionier rynku obrotu pakietami wierzytelności posiadamy bodaj najstarszą bazę wiedzy tego rodzaju w Polsce.

Nota 19 - 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. Z tego względu mamy świadomość, że 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.

Analizując kierunki działań możliwych do podjęcia w celu minimalizacji tego rodzaju ryzyk (jeśli wystąpią w przyszłości) widzimy możliwości:

1. zdobycia wiedzy i doświadczenia w tym zakresie w wyniku akwizycji podmiotu posiadającego relacje biznesowe i doświadczenie w transakcjach z interesującymi nas branżami (jeden z kilku motorów naszych działań akwizycyjnych);
2. adaptacji posiadanych przez nas modeli oceny pakietów wierzytelności na bazie cech i czynników zidentyfikowanego ryzyka.

Nota 20 - Ryzyko niekorzystnych przejęć

Dla przyspieszenia naszego rozwoju rozważamy możliwość dokonania przejęć innych podmiotów w naszej 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 niż nasz modelach biznesu w zakresie obsługi wierzytelności. Naszym celem jest także rozwój działalności na nowych rynkach (także poza RP).

Mimo dokonania uprzednich analiz może się okazać, że przejęty podmiot nie zapewni nam uzyskania oczekiwanych korzyści. Możemy napotkać trudności we wdrożeniu w przejętym podmiocie naszych standardów, systemów kontroli i systemów informatycznych i możemy 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 moglibyśmy je nawiązać bezpośrednio bez konieczności dokonywania przejęć.

Jesteśmy świadomi, że proces akwizycji jest jednym z trudniejszych zadań biznesowych. Jeśli będzie przez nas prowadzony, skorzystamy z wiedzy profesjonalnych i doświadczonych doradców, by poprzez odpowiednie analizy i badania poprzedzające dokonanie transakcji zminimalizować ryzyko błędnej decyzji oraz by uzyskać przekonanie graniczące z pewnością co do prawidłowości jej podjęcia, a z chwilą gdy zostanie ona podjęta, by w sposób skuteczny doprowadzić do realizacji założonych przez nas celów.

Nota 21 - Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, ponieważ pozwolą nam 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. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku

nowych zakupów. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności (patrz dane historyczne) przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej nasz rozwój może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będziemy kupować nowych pakietów wierzytelności. Minimalizując to ryzyko podejmujemy działania dywersyfikujące nasze źródła zakupów poprzez nawiązywanie relacji biznesowych z nowymi podmiotami - także w innych niż dotychczasowe branżach.

Nota 22 - 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.

Dla zminimalizowania ryzyka powstania przestoju wynikającego z awarii lub utraty urządzeń, oprogramowania lub danych wprowadziliśmy szereg procedur zabezpieczających, w tym dotyczących posiadania kopii oprogramowania i danych, które umożliwią nam możliwie szybkie odzyskanie systemu informatycznego - nawet w sytuacji jego utraty.

Dzięki podjętym działaniom inwestycyjnym uzyskaliśmy poziom odporności na awarie umożliwiający uruchomienie kluczowych elementów naszego systemu informatycznego w ciągu maksimum 4 godzin od chwili awarii.

Minimalizując ryzyko osiągnęliśmy lub w najbliższych dniach osiągniemy poziom bezpieczeństwa informacji odpowiadający zdecydowanej większości wymagań, w tym wszystkich kluczowych, rygorystycznej normy ISO 27001.

Nota 23 - 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. Szczególnego znaczenia nabiera ten fakt w chwili, gdy wielkość naszego 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 od nas. 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 przez nas 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, 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 naszej firmy. Oceniamy jednak, mimo istnienia tego ryzyka, że nawet w przypadku takiej sytuacji przy jednoczesnym wzroście przychodów nie wpłynie to istotnie na naszą rentowność.

Odzwierciedleniem wagi, jaką przywiązujemy do utrzymania statusu lidera wykorzystywania nowych technologii, jest struktura naszych inwestycji, z których zdecydowana większość to właśnie inwestycje bezpośrednie w nowoczesne technologie, a większość pozostałych to inwestycje bądź z nimi związane bądź pośrednie. Dla zwiększenia naszej konkurencyjności podejmujemy starania zmierzające do częściowego sfinansowania nowych technologii i rozwiązań ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Programu Regionalnego Województwa Lubelskiego.

Nota 24 - Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno - podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych przez aparat skarbowy jesteśmy, na równi z innymi podmiotami, narażeni na negatywne skutki powyższych zmian. Sytuacja taka nie powinna wystąpić, jako że stosujemy stałe zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodne z przepisami podatkowymi i standardami rachunkowości.

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane 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 VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami, stanowiący główny przedmiot naszej działalności, jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

Uważamy, że zarządzamy tym rodzajem ryzyka we właściwy sposób. W historii Spółki nie wystąpiły nieprawidłowości w tym zakresie, co zostało potwierdzone w toku postępowań kontrolnych (ostatnie zakończone w kwietniu 2009 r. dotyczące roku obrotowego 2006/07/08).

Nota 25 - 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 01 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004r. o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2 tys. złotych 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 jesteśmy narażeni na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. Na dzień sprawozdawczy oczekiwaliśmy na wydanie nakazu zapłaty w ponad 11 tysiącach naszych spraw i na opatrzenie wydanego nakazu zapłaty w klauzulę wykonalności w około 37,5 tysiącach spraw. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym wydano już na naszą rzecz blisko 8,5 tysiąca nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w blisko 15 tysiącach spraw.

Obecnie trwają prace nad stworzeniem możliwości kierowania pozwów drogą elektroniczną. W dniu 09 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156). W praktyce można oczekiwać, że nowa procedura może być stosowana od początku 2010 roku. Na chwilę obecną trudno jest jednoznacznie stwierdzić, czy to rozwiązanie w istotny sposób ułatwi nam uzyskanie tytułów wykonawczych. Z naszych informacji wynika, że nowe postępowanie może mieć pozytywny wpływ na uproszczenie i obniżenie kosztów postępowania, ale nie jest możliwe stwierdzenie tego z całą pewnością do czasu wydania rozporządzeń wykonawczych do ustawy oraz innych przepisów regulujących szczegóły postępowania. Jednakże, ponieważ projekt nie wyklucza stosowania dotychczasowych rozwiązań, założyć należy, że jego wdrożenie co najmniej nie pogorszy naszej sytuacji.

Wprowadzenie zmian może też spowodować zmiany sposobu postępowania zbywców wierzytelności np. poprzez zwiększenie własnych działań windykacyjnych, co może spowodować zmniejszenie podaży pakietów wierzytelności do sprzedaży.

Nota 26 - Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiej

Od dnia 31 marca 2009 roku zaczęła obowiązywać nowelizacja Prawa upadłościowego wprowadzająca procedurę upadłości konsumenckiej. Celem tej nowelizacji jest wprowadzenie procedur dla osób fizycznych nie prowadzących działalności gospodarczej, które nie będą w stanie uregulować swoich zobowiązań. Zadłużenie musi powstać z przyczyn niezależnych od dłużnika, w wyniku zdarzeń losowych jak długotrwała choroba czy wypadek.

O ogłoszeniu upadłości konsumenckiej będzie decydował sąd. Z wnioskiem o ogłoszenie upadłości będzie można wystąpić raz na dziesięć lat. Wniosek taki będzie mógł złożyć tylko dłużnik. Na wniosek upadłego sąd wydaje postanowienie o planie spłat wierzytelności. Okres spłat nie powinien przekroczyć 5 lat, w wyjątkowych przypadkach okres ten może być przedłużony o 2 lata. Wedle ustawy sąd będzie mógł zwiększyć zakres spłat dłużnika w przypadku, gdy nastąpi nieprzewidziana i nadzwyczajna poprawa sytuacji materialnej dłużnika na przykład w wyniku otrzymania darowizny, przyjęcia spadku czy wygranej w grze losowej. W okresie spłat dłużnik nie będzie mógł dokonywać zakupów z odroczonym terminem płatności, a także zakupów na raty. Jednocześnie należy zauważyć, że przyjęta ustawa nie przewiduje zwiększenia rat ani możliwości skrócenia okresu spłaty długu w przypadku zwiększenia przez dłużnika aktywności zawodowej lub zarobkowej.

W skład masy upadłościowej będą wchodziły mieszkania lub domy dłużnika, które będą mogły zostać sprzedane, zaś uzyskana z ich sprzedaży suma zostanie podzielona pomiędzy dłużnika a wierzycieli. Dłużnikowi należy wydać kwotę na pokrycie czynszu najmu na okres 12 miesięcy. Kwota ta będzie określana przez sędziego komisarza na wniosek syndyka. Wyprowadzenie się dłużnika będzie warunkiem koniecznym do sporządzenia ostatecznego planu podziału funduszy z masy upadłościowej i wydania przez sąd postanowienia o ustaleniu planu spłat wierzycieli. Ustawa przewiduje składanie przez dłużnika corocznego sprawozdania z wykonania planu spłat wierzycieli za poprzedni rok kalendarzowy. Powinien w nim także wykazać osiągnięte przychody, spłacone kwoty i nabyte rzeczy o wartości przekraczającej dwukrotność minimalnego wynagrodzenia z umowy o pracę. W przypadku nie wywiązywania się ze składania sądowi sprawozdań sąd może uchylić plan i umorzyć postępowanie upadłościowe. Uchylenie przez sąd planu spłat i umorzenie postępowania upadłościowego będzie dotyczyło dłużnika, który ukrywa swój majątek i działa z pokrzywdzeniem wierzycieli.

Nowelizacja ustawy o opłatach sądowych w sprawach cywilnych przewiduje niskie koszty wszczęcia postępowania upadłościowego dotyczącego osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej. Opłata za wszczęcie postępowania będzie wynosiła 200 złotych. Zdaniem Andrzeja Arendarskiego, prezesa Krajowej Izby Gospodarczej, proponowane rozwiązania zapewniają wierzycielom odpowiednią ochronę, gwarantowaną przez sąd. Sądowe warunki spłat mogą być ustalone jedynie w stosunku do dłużników, którzy z przyczyn przez siebie niezawinionych nie mogą uregulować swoich zobowiązań pieniężnych.

Ze względu na krótki okres obowiązywania ustawy trudno jest dokładnie ocenić wpływ nowelizacji na życie gospodarcze. Z doniesień medialnych wynika, że wnioski o ogłoszenie upadłości konsumenckiej nie są składane masowo, a znaczna część jest odrzucana przez sądy ze względów formalnych. Z danych przekazywanych prasie przez Ministerstwo Sprawiedliwości wynika, że w pierwszym miesiącu obowiązywania ustawy zapadło 5 nieprawomocnych orzeczeń zezwalających na ogłoszenie upadłości konsumenckiej. Oceniamy wpływ nowej regulacji jako neutralny, zakładając że upadłość konsumencka będzie dotyczyła osób, które trwale nie wywiązywały się ze swoich zobowiązań i tym samym i tak nie było możliwe odzyskanie od nich należności (obecnie trudniej jest sprzedać np. dom lub mieszkanie dłużnika ze względu na nieskuteczność eksmisji w przypadku upadłości konsumenckiej sam dłużnik będzie musiał się wyprowadzić aby doszło do zawarcia układu).

Ryzyko stosowania nowej regulacji w naszym przypadku może mieć miejsce w przypadku niewłaściwego jej wykonywania. To jednak będziemy mogli ocenić dopiero w przyszłości.

Nota 27 - Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy na naszą rzecz Kancelaria Prawnicza FORUM. 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 naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki. Należy jednak podkreślić, że dla Kancelarii współpraca z nami ma zasadnicze znaczenie, co wynika z faktu, iż jesteśmy jej głównym klientem. Ponadto troje z naszych akcjonariuszy tj. Monika Chadaaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami naszego Zarządu) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM, jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze.

Opisane wyżej powiązanie jest naszym zdaniem w większym stopniu czynnikiem minimalizującym ryzyko, porównując analogiczną potencjalną współpracę z inną kancelarią.

Nota 28 - Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność przez nas prowadzona 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.

Jednakże wprowadzenie takiego obostrzenia ograniczałoby podmiotowe prawa pierwotnego wierzyciela do dysponowania przysługującym mu prawem, co jest jednym z podstawowych uprawnień wierzyciela.

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 uniemożliwiał wykonywanie praw z nabytych wierzytelności. W wyniku zaskarżenia decyzji problem rozpatrywany był przez Naczelny Sąd Administracyjny, który w orzeczeniach z dnia 16 grudnia 2004 r. Sygn. akt OSK 829/2004 i z dnia 6 czerwca 2005 r. Sygn. akt I OPS 2/2005 potwierdził możliwość zbywania wierzytelności konsumenckich.

Obecnie prowadzone są prace nad nowelizacją ustawy Prawo telekomunikacyjne. W projekcie Ministerstwo Infrastruktury dodaje art. 108a, zgodnie z którym w przypadku sporu pomiędzy konsumentem a przedsiębiorcą telekomunikacyjnym, co do wysokości lub zasadności należności przeniesienie przez przedsiębiorcę wierzytelności na podmiot trzecie lub zlecenie dochodzenia należności byłoby ograniczone. Gdyby taki spór zaistniał przedsiębiorca telekomunikacyjny mógłby sprzedać wierzytelność dopiero po wezwaniu dłużnika do zapłaty i otrzymaniu potwierdzenia doręczenia takiego wezwania i po upływie terminu na złożenie reklamacji lub w przypadku złożenia reklamacji po doręczeniu odpowiedzi na reklamację. Ze względu na trwające prace nad projektem nowelizacji ustawy i brak wiedzy w jakim kształcie nowelizacja zostanie przyjęta i jak będzie stosowana trudno jest ocenić jej wpływ na obrót wierzytelnościami. Należy jednak zwrócić uwagę, że projekt nie wyklucza obrotu wierzytelnościami, a jedynie ogranicza czasowo obrót wierzytelnościami, w których powstał spór i występuje w tym sporze konsument.

Obecnie jedynie w przypadku transakcji sekurytyzacyjnych istnieją określone ograniczenia formalne co do stron umowy i procesu samej sprzedaży.

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. Według naszej oceny sytuacja taka może być przejściowa, jako że podmiot wyspecjalizowany w dochodzeniu należności winien działać efektywniej niż pierwotny wierzyciel.

Nota 29 - Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla działalności i rozwoju 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 Spółki. Konkurencja na rynku pracodawców może także zwiększyć ponoszone przez Spółkę 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.

Między innymi w celu minimalizacji powyższego ryzyka WZA Spółki uchwalił program motywacyjny obejmujący osoby zarządzające, kluczowych pracowników i współpracowników.

Obecnie Spółka posiada umowy zawarte z Członkami Zarządu na okres do dnia następnego po dniu zatwierdzenia przez WZA Sprawozdania za rok obrotowy 2009/2010, z pozostałymi zaś pracownikami kluczowymi na czas nieokreślony.

Nota 30 - Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym.

Obecna sytuacja na rynkach finansowych utrudnia wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskanie kapitału dłużnego w sytuacji dalszego pogorszenia nastrojów na rynkach finansowych może być znacznie utrudnione.

Brak możliwości pozyskania kapitału dla zwiększenia kapitałów obrotowych naszej Spółki może mieć wpływ na tempo rozwoju działalności operacyjnej a tym samym na wysokość osiągniętych przychodów i zysków.

Mimo załamania na rynku dłużnych papierów korporacyjnych Kredyt Inkaso S.A. utrzymało zdolność pozyskiwania finansowania zewnętrznego na dotychczasowym a nawet zwiększonym poziomie (por.: Noty 40 i 64 do Sprawozdania Finansowego).

Nota 31 - Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

W ostatnim roku obrotowym 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). Decyzja o podwyżce stopy odsetek ustawowych była wynikiem znacznego wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP oraz stóp rynkowych w roku 2007 i 2008.

Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na osiągnięte przez nas przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności, dlatego w marcu 2008 wystąpiliśmy o wniesienie pod obrady Rady Ministrów wniosku o wydanie nowego rozporządzenia w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych, mającego dostosować ich poziom do zmienionych warunków rynkowych. Grudniowa decyzja Rady Ministrów była zdarzeniem dla nas korzystnym. Jednocześnie 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 identyfikujemy przede wszystkim potencjalną możliwość zmian niedostosowanych do realiów rynkowych. Jeśli skala ewentualnej obniżki stóp odsetek ustawowych będzie dostosowana do sytuacji na rynkach finansowych, to wpływ takiej decyzji Rady Ministrów na wynik finansowy Kredyt Inkaso S.A. zostanie skompensowany przez jednocześnie zmniejszenie kosztów finansowania naszej działalności (w tym przede wszystkim kosztów finansowania inwestycji w pakiety wierzytelności).

DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

Nota 32 - Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

Działalność operacyjna

Ostatnie pół roku to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz polityki intensywnego inwestowania w nowe wierzytelności. W okresie sześciu miesięcy skierowaliśmy do sądu około 11,5 tysiąca pozwów o zapłatę. W tym czasie uzyskaliśmy też blisko 8,5 tysiąca nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w blisko 15 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w ponad 21 tysiącach spraw. Na koniec półrocza postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 41 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego półrocza nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi największymi operatorami telekomunikacyjnymi w kraju, tj. z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. (operator sieci ERA), Telekomunikacją Polską S.A., PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS). Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 73 mln złotych. Rozpoczęliśmy też w ostatnim czasie współpracę z Netia S.A., biorąc udział w przetargach na zakup pakietów wierzytelności, lecz na razie nie doszło do zawarcia transakcji między podmiotami.

Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, emisji obligacji serii I, J, K, L, M, i N o łącznej wartości 18,7 mln złotych oraz z kredytu kupieckiego.

Dokonaliśmy restrukturyzacji zadłużenia poprzez zmianę znacznej jego części z krótko na długoterminowe.

Ponadto w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 dokonaliśmy wykupu (w terminie zapadalności) obligacji trzech serii, D, E oraz I o wartości nominalnej 9.400 tys. zł.

Inwestycje

Zrealizowaliśmy w okresie sprawozdawczym projekty inwestycyjne:

W końcu poprzedniego roku obrotowego rozpoczęliśmy jeden z najistotniejszych dla naszego dalszego rozwoju projekt wdrożenia systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management produkcji firmy Infor. Wdrożenie przeprowadza Hogart sp. z o.o. Projekt będzie finansowany częściowo ze środków UE. Realizacja projektu dobiega końca (spodziewana jest w grudniu 2009).

Nota 33 - Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

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

Nota 34 - Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie od 01 kwietnia 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku zawarliśmy następujące umowy, których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych:

2 umowy z PTK Centertel sp. z o.o. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 39.742 tys. złotych,

4 umowy z Telekomunikacją Polską S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 30.551 tys. złotych,

1 umowa z Polkomtel S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 2.832 tys. złotych. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana głównie w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach. Jednocześnie zaobserwowaliśmy, że rynkowy poziom cen pakietów wierzytelności uległ w ostatnim czasie zmniejszeniu wskutek m.in. sytuacji na rynkach finansowych.

Nota 35 - Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, które wystąpiły po dniu 30 września 2009 roku

Od dnia 1 października 2009 roku do chwili publikacji niniejszego sprawozdania nie odnotowaliśmy innych istotnych zdarzeń ani nie zawarliśmy umów istotnych dla naszej działalności.

Nota 36 - Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji obligacji serii I, J, K, L, M i N oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Zobowiązaniami długoterminowymi Spółki są zobowiązania z tytułu obligacji serii K, L, M i N (o wartości nominalnej 17 750 tys. zł) oraz odroczony podatek dochodowy od osób prawnych. Pozostałe obligacje (o wartości nominalnej 20 200 tys. zł), są zobowiązaniami krótkoterminowymi. 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 i obligacje uznanych emitentów z krótkim okresem wykupu).

Przez cały sprawozdawczy bilansowy zachowywaliśmy płynność finansową i terminowo splateliśmy zaciągnięte zobowiązania.

Nota 37 - Zaciągnięte kredyty

W I półroczu roku obrotowego 2009/10 nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy sześć serii obligacji zwykłych na okaziciela. Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji zamieszczono w Notach 40 oraz 64 do Sprawozdania Finansowego.

Nota 38 - Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2009/10 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji lub poręczenia.

Nota 39 - Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości podjąć bądź zakończyć następujące projekty inwestycyjne:

1. Projekt - Wdrożenie nowego systemu zarządzania finansowego, z uwzględnieniem prognozowania, budżetowania i raportowania

przewidywane nakłady - 550 tys. zł

2. Projekt - Wdrożenie systemu typu Performance Management wspomagającego zarządzanie strategiczne, prognozowanie i sporządzanie projekcji przyszłych informacji finansowych

Przewidywane nakłady - 600 tys. zł

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Zamierzamy na część naszych przedsięwzięć inwestycyjnych uzyskać dofinansowanie z funduszy europejskich.

Nota 40 - Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Półrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 01 kwietnia 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie sprawozdania finansowego Emitenta została zawarta w dniu 30 września 2009 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku.

Z tytułu dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. zobowiązani jesteśmy zapłacić wynagrodzenie w wysokości 24,4 tys. zł. Wynagrodzenie to nie zostało jeszcze przez nas zapłacone. Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego przeglądu sprawozdania półrocznego i badającego sprawozdanie finansowe roczne za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2010 roku.

Za poprzedni rok obrotowy badanie rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 kwietnia 2008 roku do 31 marca 2009 roku zostało przeprowadzone przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Z tytułu przeprowadzenia tegoż badania sprawozdania finansowego byliśmy zobowiązani do zapłaty wynagrodzenia w kwocie 12,2 tys. złotych, które to wynagrodzenie zostało zapłacone w całości.

Nota 41 - Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

Cele krótko- i średnioterminowe

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. Spółka chce umacniać swoją pozycję na tym rynku kosztem innych podmiotów i tworzyć bariery wejścia dla nowych podmiotów. Celem na najbliższy okres jest także 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. Cele te realizować będziemy w oparciu o posiadane kapitały i wpływy bieżące oraz pozyskanie kapitału dłużnego.

Celem krótkoterminowym jest także dodatkowe usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem dalej rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych (patrz: dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego) w celu umocnienia pozycji konkurencyjnej, zapewnienia dalszych możliwości rozwoju oraz bezpieczeństwa prowadzenia biznesu.

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku. W tym czasie Kredyt Inkaso S.A. stanie się liderem (przede wszystkim liderem efektywności oraz wyników finansowych) rynku obrotu wierzytelnościami z rozpoznawalną marką. Nasza marka jest już obecnie w znacznym stopniu rozpoznawalna, do czego przyczyniło się uzyskanie statusu spółki publicznej, znaczące zwiększenie wolumenu spraw i podejmowane działania w zakresie relacji inwestorskich. Zakładaliśmy, że w tym okresie powinniśmy być aktywnym podmiotem w procesie fuzji i przejęć, które mogą mieć miejsce na rynku. Obecna sytuacja na rynkach finansowych w pewnym stopniu zweryfikowała te plany ze względu na ryzyko braku możliwości racjonalnego pozyskania kapitału. Z drugiej strony spodziewamy się, że w trudniejszej sytuacji rynkowej obniżeniu ulegną wyceny innych podmiotów, co może zaowocować powstaniem okazji rynkowych, których wykorzystanie pozwoli na korzystne przejęcie części rynku lub rynków niszowych albo wykwalifikowanej kadry, a także posiadanych portfolio wierzytelności.

W perspektywie średnioterminowej będziemy także uważnie obserwować zjawisko sekurytyzacji. Oczekując na unormowanie się sytuacji w tym sektorze zasadnym może być przygotowywanie się do utworzenia lub przejęcia funduszu sekurytyzacyjnego.

Biorąc pod uwagę otoczenie rynkowe należy także obserwować rozwój rynków sąsiednich oraz sytuację na rynkach dojrzałych, na których może być opłacalne utworzenie jednostek zależnych lub prowadzenie działalności w oparciu o istniejący podmiot lokalny (akwizycja).

Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku 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.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

1. utrzymanie i rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
2. 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,
3. 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,

4. brak zjawiska hiperinflacji,
5. utrzymanie przez naszego partnera - Kancelarię Prawniczą FORUM - zdolności przyjmowania istotnie zwiększających się ilości nowych spraw i ich obsługi oraz podtrzymanie współpracy w istniejącym modelu,
6. utrzymanie bardzo dobrych relacji z rynkiem finansowym z jednej strony oraz zbywcami wierzytelności z drugiej strony.

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:

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

Nota 42 - 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). Po zapoznaniu się ze statystyką postępowań sądowych za 2008 rok opublikowaną na stronach internetowych Ministerstwa Sprawiedliwości możemy porównać ilość prowadzonych przez nas spraw do ogółu spraw danego rodzaju. Z informacji Ministerstwa Sprawiedliwości wynika, że w całym 2008 roku (dla Kredyt Inkaso ostatni kwartał roku obrotowego 2006/07/08 i 3 pierwsze kwartały poprzedniego roku obrotowego) do wydziałów grodzkich sądów rejonowych wpłynęło 748 998 spraw cywilnych w postępowaniu upominawczym lub nakazowym. W tym trybie rozpoznawana jest zdecydowana większość postępowań w stosunku do konsumentów o zapłatę należności do 10 tysięcy złotych wynikających z zawartych umów. W tym okresie nasza Spółka wniosła 74 275 takich spraw, tj. co 10 pozew wniesiony w 2008 roku w Polsce wobec konsumenta o zapłatę kwoty do 10 tysięcy złotych wynikającą z umowy został złożony przez nas. W postępowaniach gospodarczych w całym 2008 roku wnieśliśmy 6 394 pozwów na 211 183 wniesione ogółem do wydziałów gospodarczych w postępowaniach upominawczych lub nakazowych (co 33 pozew tego rodzaju w Polsce).

Obecnie w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną około 51,5 tysięcy postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu bliskiej 96 milionów złotych i ponad 41 tysięcy postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości blisko 97 milionów zł.

Postępowania podatkowe

Przy dokonywaniu pierwszych transakcji nabycia pakietów wierzytelności w 2001 roku Spółka z ostrożności zadeklarowała i zapłaciła od transakcji podatek od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości

zapłaconej ceny. Następnie zwróciła się do organu podatkowego o stwierdzenie nadpłaty. W 2002 roku organy podatkowe odmawiały Spółce stwierdzenia nadpłaty uznając podatek za zasadny, a decyzje te były utrzymywane przez Naczelny Sąd Administracyjny Ośrodek w Lublinie. Wobec takiej sytuacji w latach kolejnych Spółka deklarowała i uiszczala podatek od czynności cywilnoprawnych od wszystkich zawartych transakcji nabycia pakietów wierzytelności.

W związku ze zmianą w 2008 roku stanowiska sądownictwa administracyjnego w kwestii opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych transakcji obrotu wierzytelnościami zawieranych przez podmioty zawodowo zajmujące się nabywaniem wierzytelności Spółka ponownie wystąpiła o stwierdzenie nadpłaty w podatku od czynności cywilnoprawnych. W maju 2009 roku organy podatkowe zakończyły proces zwracania nadpłat z tego tytułu na rzecz Kredyt Inkaso S.A. Łączna kwota zwrotów z tytułu wystąpienia w ostatnim roku obrotowym do organów podatkowych o zwrot wcześniej nadpłaconego podatku od czynności cywilnoprawnych wyniosła ok. 513 tysięcy złotych. W Spółce nie występują już przypadki istotnych kwot z tytułu nadpłaconego podatku od czynności cywilnoprawnych zapłaconego przy zakupach wierzytelności.

W dniu 02 marca 2009 roku w Spółce rozpoczęła się kontrola podatkowa prowadzona przez Lubelski Urząd Skarbowy. Kontrola obejmowała prawidłowość rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy od 28 grudnia 2006 r. do 31 marca 2008 r., z tytułu podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące 2007 r. oraz wywiązywanie się z obowiązków płatnika w podatku dochodowym od osób fizycznych za 2007 rok. W dniu 27 marca 2009 roku Spółka otrzymała Protokół kontroli podatkowej za kontrolowany okres. Kontrolujący nie wnieśli zastrzeżeń do prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku od towarów i usług oraz wypełniania obowiązków płatnika w podatku dochodowym od osób fizycznych. W zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za ostatni rok obrotowy kontrolujący nie wnieśli zastrzeżeń co do zasad rozliczeń z budżetem państwa a jedynie zakwestionowali zaliczenie do kosztów podatkowych kilku pozycji na łączną kwotę 11,5 tys. zł (2,3 tys. zł winno być zaliczone do kosztów reprezentacji i jako takie nie stanowiły podatkowych kosztów uzyskania przychodu a kwota 9,2 tys. zł będzie kosztem podatkowym kolejnego roku obrotowego). Spółka wniosła zastrzeżenia do protokołu, które nie zostały uznane i z datą 15 lipca 2009r. wydana została decyzja określająca zobowiązanie podatkowe za rok podatkowy trwający od 28 grudnia 2006r. do 31 marca 2008r. Od decyzji Spółka nie wносиła odwołań i stała się ona decyzją ostateczną.

INFORMACJA O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Nota 43 - Informacja o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem w życie z dniem 01 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, wprowadzonych na podstawie Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 04 lipca 2007 roku jesteśmy zobowiązani do ich stosowania. W dniu 02 stycznia 2008 Raportem Bieżącym Nr 3/2008 poinformowaliśmy o zasadach ładu korporacyjnego, których nie będziemy trwale stosować, tj:

Część II zasada 1 pkt 6 - ze względu na brak wyodrębnionych komitetów w Radzie Nadzorczej na stronie internetowej nie będzie zamieszczane roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów,

Część III zasada 6 - brak dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, jako następstwo decyzji akcjonariuszy,

Do dnia 23 lipca 2009 roku nie stosowano następujących zasad:

Część III zasada 7 - brak komitetu audytu, w którego skład wchodzi co najmniej jeden członek niezależny,

Część III zasada 8 - ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej nie było możliwe określenie sposobu działania komitetów.

W dniu 23 lipca 2009 r. powołany został komitet audytu w skład którego wchodzi jeden członek niezależny. Sposób działania komitetu audytu jest zgodny z w/w wymogami. Nie zostały powołane inne komitety.

Ponadto tymczasowo nadal nie stosowaliśmy na dzień 30 września 2009 roku:

Część II zasada 1 pkt 12 - nie podaliśmy prognozowanych kosztów jakie poniesie Spółka w związku z wprowadzeniem programu motywacyjnego,

Część III zasada 2 w związku z Częścią II zasada 1 pkt 11 - nie publikowaliśmy na naszych stronach internetowych informacji o powiązaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszem reprezentującym nie mniej niż 5% głosów w związku z nie otrzymaniem od niektórych członków Rady Nadzorczej stosownych oświadczeń.

Również od dnia 1 stycznia 2009 r. nie zapewnialiśmy funkcjonowania swojej strony internetowej w języku angielskim, w tym również w zakresie określonym w części II pkt 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (przejściowo do czasu przygotowania strony internetowej w języku angielskim).

Nota 44 - Struktura akcjonariatu

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

akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska	2 207 000	40,17%
- bezpośrednio	1 607 000	29,25%
- poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	600 000	10,92%
Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr)	549 000	9,99%
Artur Górnik, w tym:	480 000	8,74%
- bezpośrednio	243 000	4,42%
- poprzez Kl sp. z o.o.	237 000	4,31%
Monika Chadał	405 000	7,37%
Stawomir Ćwik	300 000	5,46%

Zmiany stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

akcjonariusz	data zawiadomienia/raportu	nr raportu	stan na 01.04.2009		zbycie (l. akcji)	nabycie (l. akcji)	stan na 30.09.2009	
			liczba akcji	% głosów na WZA			liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska	26.05.2009	11/2009	2 207 000	40,17%	600 000	-	1 607 000	29,25%
Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	26.05.2009	11/2009	-	-	-	600 000	600 000	10,92%
DWS Polska TFI S.A	02.07.2009	23/2009	274 984	5,01%	50 147	-	224 837	4,09%

Ujawnione stany posiadania akcji Kredyt Inkaso S.A. przez akcjonariuszy posiadających poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

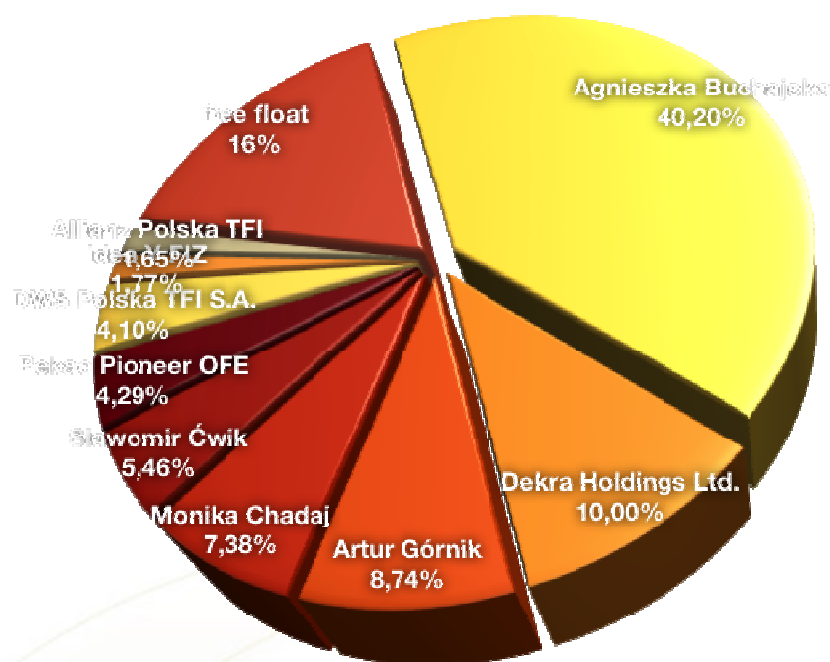
akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Pekao Pioneer PTE S.A., Pekao OFE*	235 741	4,29%
DWS Polska TFI S.A. **	224 837	4,09%
Idea Y FIZ Aktywów Niepublicznych***	96 900	1,76%
TFI Allianz Polska S.A., Allianz FIO, w tym subfundusze*:	90 425	1,65%
- Allianz Stabilnego Wzrostu	76 870	1,40%
- Allianz Akcji Plus	11 877	0,22%
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	1 678	0,03%

* Informacje na podstawie sprawozdań rocznych akcjonariuszy za rok 2008, stan na 31.12.2008

** Informacje na podstawie zawiadomienia dotyczącego transakcji na akcjach spółki z dnia 02.07.2009

*** Informacje na podstawie listy obecności WZ z dnia 3 lipca 2009

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.



Nota 45 - Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta

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

Nota 46 - Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta.

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

Nota 47 - Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta

Według naszej wiedzy w chwili obecnej nie obowiązują żadne umowy ani inne akty prawne wprowadzające ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

Nota 48 - Władze Spółki, kluczowy personel

Zarząd

Na dzień 30 września 2009 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

37 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

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

37 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

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.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2009 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|--------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadaaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Sylwester Bogacki |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Tomasz Filipiak |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Buchajska |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Robert Buchajski |

Ireneusz Andrzej Chadaaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej

40 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

Menedżer, absolwent programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył studia wyższe na Akademii Rolniczej w Lublinie oraz Międzywydziałowe Studium Nauczycielskie przy Akademii Rolniczej w Lublinie.

Sylwester Bogacki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

35 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 r.

Menedżer, absolwent programu MBA University of Central Lancashire (w ramach współpracy z Lubelską Szkołą Biznesu), absolwent studiów magisterskich na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej oraz studiów podyplomowych Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

38 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 r.

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.

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

31 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

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.

Robert Buchajski - Członek Rady Nadzorczej

37 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 r.

Absolwent Wydziału Marketingu i Zarządzania Szkoły Głównej Handlowej (1997-2002), odbył studia doktoranckie w Kolegium Zarządzania i Finansów SGH (2003-2005). Posiada wieloletnie doświadczenie menedżerskie zdobyte m.in. jako dyrektor ds. rozwoju i inwestycji kapitałowych ZWP Sanwil S.A., dyrektor ds. rozwoju Multiserwis Sp.z o.o.. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Komitet audytu

W dniu 23 lipca Rada Nadzorcza powołała 3 osobowy Komitet Audytu. W skład komitetu weszli: Pan Robert Buchajski, Pan Ireneusz Chadał, oraz Pan Tomasz Filipiak. Przewodniczącym komitetu, będący jednocześnie członkiem niezależnym RN został Pan Tomasz Filipiak.

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

Nota 49 - Zmiany we władzach Spółki

Skład Zarządu Emitenta od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie.

W okresie od 01 kwietnia 2009 roku do 30 września 2009 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:

W dniu 25 czerwca 2009 roku Pan Sławomir Górnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z powodu niemożności dalszego pogodzenia obowiązków wynikających z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej z jego wzrastającymi podstawowymi zobowiązaniami zawodowymi.

Na mocy uchwały Nr 16/2009 z dnia 03 lipca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie naszej Spółki wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Tomasz Filipiaka.

W dniu 23 lipca 2009 roku Pan Piotr Zawislak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W dniu 23 lipca 2009 r. pozostali członkowie Rady Nadzorczej działając na podstawie § 8 ust. 12 Statutu Spółki dokonali uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Nowym członkiem Rady Nadzorczej został Robert Buchajski.

Nota 50 - Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Zarząd

W skład Zarządu naszej Spółki wchodzi o 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;
- 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;
- 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.

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 Emitenta, za wyjątkiem Agnieszki Buchajskiej, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

Nota 51 - Wynagradzanie

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

Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	138	115
- wynagrodzenia	132	100
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	6	15
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 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	85	80
- wynagrodzenia	79	68
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	6	12
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 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	223	195
- wynagrodzenia	211	168
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	12	27
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

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali z tytułu pełnionej funkcji wynagrodzenie w wysokości 1000 zł miesięcznie do dnia 2 lipca 2009 r.

W dniu 3 lipca ZWZ przyjęło w formie uchwały o nr 17/2009 nowe zasady wynagradzania Członków Rady nadzorczej, które przedstawia się następująco:

- 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:
 - a. za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
 - b. za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
 - c. 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	6	0
Buchajska Agnieszka	6	0
Buchajski Robert	0	0
Chadaj Ireneusz	16	0
Filipiak Tomasz	9	0
Górnik Sławomir	3	0
Zawiślak Piotr	3	0

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

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami oraz korzyściami wynikającymi z programu motywacyjnego.

Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

Nota 52 - Opcje, program akcji pracowniczych

Zasady Programu Motywacyjnego

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny w celu związania z nami i wynagrodzenia wkładu pracy dla kadry menedżerskiej oraz naszych kluczowych pracowników i współpracowników. Uchwałą przyjmującą Program Motywacyjny podaliśmy do publicznej wiadomości w Raporcie Bieżącym Nr 43/2007 w dniu 01 grudnia 2007 roku. Postanowienia Programu Motywacyjnego zostały doprecyzowane i zmodyfikowane na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 07 lipca 2008 roku. Uchwałą zmieniającą postanowienia Programu Motywacyjnego podaliśmy do publicznej wiadomości w Raporcie Bieżącym Nr 27/2008 w dniu 08 lipca 2008 roku.

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwia nabycie przez nasz Zarząd, pracowników i współpracowników od pierwszego dnia trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzone zostanie nasze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku maksymalnie 200.000 naszych akcji po cenie równej średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed 30 listopada 2007 roku (tj. 13,81 pln) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego.

Możliwość skorzystania przez naszych pracowników z programu akcji pracowniczych jest uzależniona od szeregu warunków, a w szczególności:

- 1) Od przyznania uprawnień przez Zarząd i Radę Nadzorczą (Zarządowi uprawnienia przyznało Zgromadzenie Wspólników),
- 2) Uzyskiwania założonego wzrostu zysku,
- 3) Wzrostu wartości akcji Spółki większego aniżeli wzrost w analogicznym okresie wskaźnika sWIG80 o minimum 10% lub spadku mniejszego o minimum 10% aniżeli spadek w analogicznym okresie wskaźnika sWIG80,
- 4) Od pozostawaniu w zatrudnieniu lub w związku ze Spółką (zastrzeżenie nie dotyczy członków Zarządu obecnej kadencji).

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny oparty o akcje jest w naszej Spółce realizowany w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku i zmieniającą ją uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2008 z dnia 07 lipca 2008 roku. Realizacja programu jest nadzorowana przez Radę Nadzorczą.

Wykonanie programu motywacyjnego

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku ze zmianami w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 07 lipca 2008 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny dla związania z nami między innymi kadry menedżerskiej.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Zarząd będzie uprawniony do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A nie więcej niż 65.000 akcji zwykłych serii D (39.000 dla Prezesa Zarządu i 26.000 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że osiągnęliśmy za ostatni rok obrotowy zysk w wysokości nie mniejszej niż 4.202 tys. złotych po uwzględnieniu skutków wyceny programu motywacyjnego. Jest to korzyść potencjalna i przyszła, ponieważ wykonanie tego uprawnienia będzie możliwe po spełnieniu warunków określonych w Programie Motywacyjnym w okresie 180 dni po dniu wykonania, którym jest pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy Programu Motywacyjnego (rok 2010). Cena emisyjna akcji serii D obejmowanych w wykonaniu uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii A będzie równa średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed dniem przyznania uprawnień (13,81 zł) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego.

Ze względu na konstrukcję Programu Motywacyjnego i warunki konieczne do spełnienia oraz dzień wykonania uprawnień [pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok programu (rok 2009/2010)] członkowie Zarządu, którzy na dzień 31 marca 2008 roku są osobami uprawnionymi z I Roku Realizacji Programu nie osiągnęli na koniec ostatniego roku obrotowego rzeczywistych korzyści, biorąc zaś pod uwagę poziom notowań akcji Spółki do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania nie można wskazać przyszłych i potencjalnych korzyści.

Nota 53 - Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Osoby zarządzające świadczą pracę na rzecz Spółki w oparciu o umowę o pracę do dnia następnego po dniu zatwierdzenia przez WZA Sprawozdania za rok obrotowy 2009/10. 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.

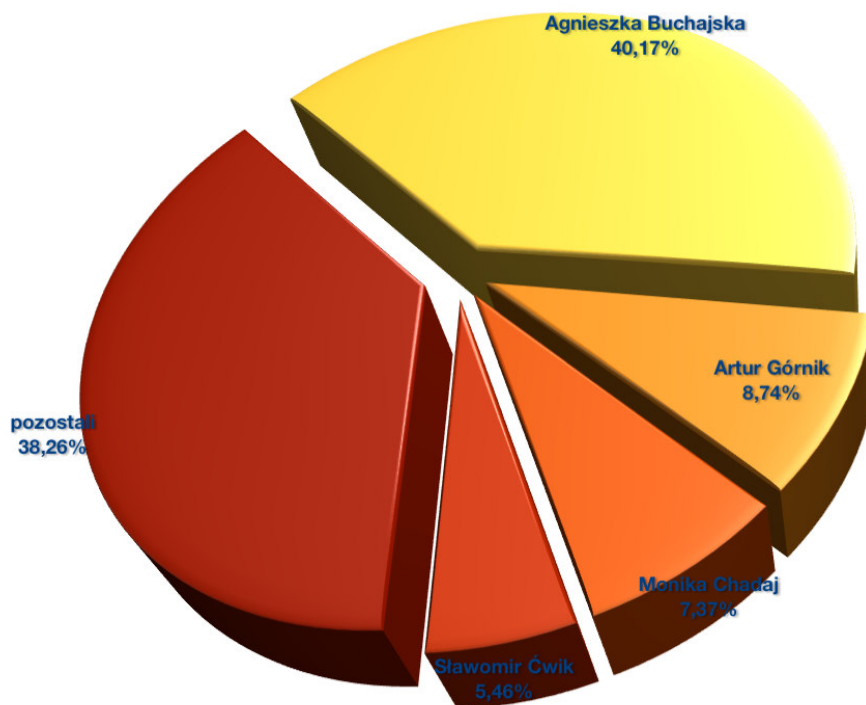
Nota 54 - Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Artur Górnik posiada (bezpośrednio i pośrednio) 8,74% łącznej liczby akcji Spółki i taki udział w liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś Sławomir Ćwik posiada 5,46% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Członkiem Rady Nadzorczej jest Agnieszka Buchajska, posiadająca (bezpośrednio i pośrednio) 40,17% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Członkiem Rady Nadzorczej jest Ireneusz Chadaaj, którego małżonka, Monika Chadaaj, posiada 7,37% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Poniższy wykres obrazuje podane dane (por. Nota 44):



Nota 55 - Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

Nota 56 - Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem

Spółka prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś 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	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	7	0	0
opłaty i koszty sądowe	1 340	0	164
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	1 835	0	0
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	67	23	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	20	0	0
objęcie obligacji	400	0	0
splata wymagalnych obligacji	400	0	0
splata odsetek od objętych obligacji	10	0	0

Ponadto Spółka przeprowadziła z Panią Agnieszką Buchajską - kluczowym akcjonariuszem i Członkiem Rady Nadzorczej - transakcje związane z emisją, obsługą i wykupem obligacji.

transakcje z panią Agnieszką Buchajską	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
splata odsetek od objętych obligacji	187	0	0
objęcie nowych emisji obligacji	550	0	550
splata obligacji wymagalnych	0	0	0

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem nie wystąpiły.

Nota 57 - Opis zasad zmiany Statutu

Zgodnie z § 7 ust. 7 pkt 8 Statutu Kredyt Inkaso SA 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.

Nota 58 - Sposób działania WZ i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego

Sposób działania WZ 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:

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;

1. udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2. 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;
3. powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
4. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;
5. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
6. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
7. zmiana Statutu;
8. tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
9. decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
10. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
11. rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką
12. uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu emitenta 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.

Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku emitenta, 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. Statut emitenta 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 emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Akcje emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez emitenta. Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6. 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 zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dla akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce (art. 399 § 3 KSH) oraz prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego emitenta (art. 400 § 1 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 emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko emitentowi 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 emitentowi. Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały. 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.

1. 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.
2. Prawo do uzyskania informacji o emitencie 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 emitenta, 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).
3. Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.(art. 328 § 6 KSH).

4. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
5. 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 § 1¹ KSH).
6. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
7. 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).
8. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
9. Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
10. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu emitenta bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia emitenta).
11. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
12. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta 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.
13. 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 emitent powinien 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.

Nota 59 - 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 został 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, rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych oraz raportów dla 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.

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A. ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2009/10 (okres od 01.04.2009 do 30.09.2009)

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Zamość, listopad 2009 r.

BILANS

BILANS	Nota	30.09.2009	31.03.2009
AKTYWA		141 606	126 594
Aktywa trwałe		1 911	2 026
Rzeczowe aktywa trwałe	8, 9 10	1 251	1 399
Wartości niematerialne	11,12	661	627
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		139 695	124 568
Należności z tytułu dostaw i usług	14	23	32
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	0	0
Należności z zasądzonych kosztów procesu	16	1 938	1 691
Należności pozostałe	17	1 808	1 168
Wierzytelności nabyte	18	127 700	116 401
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	3 341	613
Inne inwestycje krótkoterminowe		0	4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	4 885	4 659
PASYWA		141 606	126 594
Kapitał własny		97 260	88 239
Kapitał akcyjny	21	5 494	5 494
Kapitał zapasowy (agio)		18 111	18 111
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		65 304	58 729
Zyski zatrzymane		8 351	5 904
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		2 941	2 537
Zyski (straty) lat poprzednich		3	3
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		5 407	3 364
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		0	0
Zobowiązania długoterminowe		16 797	7 442
Rezerwy długoterminowe	23	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	22	940	910
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	40	15 857	6 523
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	0	9
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		27 485	30 828
Rezerwy krótkoterminowe	23	12	12
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	40	22 791	22 740
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	18	98
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	54	90
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	4 509	7 877
Zobowiązania pozostałe	27	99	11
Rozliczenia międzyokresowe	29	64	85

Wartość księgowa		97 260	88 239
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	55	5 494	5 494
Liczba akcji rozwodnionych (w tys.)	55	5 654	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		17,70	16,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		17,20	15,61

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2. kwartał	2 kwartały narastająco	2. kwartał (porównawcze)	2 kwartały narastająco (porównawcze)
		od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.07.2008 do 30.09.2008	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Przychody netto	31	6 689	13 622	4 678	8 148
Przychody z wierzytelności nabytych		6 218	12 651	4 170	7 329
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		444	916	492	787
Inne przychody ze sprzedaży		27	55	16	32
Koszt własny przychodów		3 219	5 799	1 697	2 802
Koszty nabycia wierzytelności		2 314	5 005	1 308	2 118
Koszty procesu		320	763	389	684
Koszty własne innych przychodów		16	31	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31	4 039	7 823	2 981	5 346
Koszty sprzedaży		0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu		327	651	578	870
Pozostałe koszty działalności podstawowej		818	1 529	738	1 139
Zysk (strata) ze sprzedaży		2 894	5 643	1 665	3 337
Pozostałe przychody operacyjne	32	23	35	-5	13
Pozostałe koszty operacyjne	33	150	249	204	358
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 766	5 428	1 455	2 991
Przychody finansowe	34	-35	25	20	41
Koszty finansowe	35	1 061	1 827	951	1 450
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		1 670	3 626	524	1 582
Podatek dochodowy		312	685	-120	268
Część bieżąca	36	266	655	0	0
Część odroczone	37	46	30	-120	268
Zysk (strata) netto		1 358	2 941	644	1 314
Inne całkowite dochody					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 492	6 575	-1 059	-7 795
Wycena środków trwałych		0	0	0	0
Podatek dochodowy		0	0	0	0
Inne dochody po opodatkowaniu		1 492	6 575	-1 059	-7 795
Całkowite dochody ogółem		2 850	9 516	-415	-6 481
Zysk na akcję					
Średnia ważona ilość akcji zwykłych w tys.	55	5 494	5 494	5 494	5 494
Średnia ważona ilość akcji rozwodnionych w tys.	55	5 654	5 654	5 654	5 654
Zysk netto na jedną akcję zwykłą w pln	55	0,25	0,54	0,12	0,24
Zysk netto na jedną akcję rozwodnioną w pln	55	0,24	0,52	0,11	0,23

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2. kwartał	2 kwartały narastająco	2. kwartał (porówn.)	2 kwartały narastająco (porówn.)
	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.07.2008 do 30.09.2008	od 01.04.2008 do 30.09.2008
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 670	3 626	524	1 582
Korekty razem	-7 806	-7 770	-5 463	-11 332
Amortyzacja	128	301	96	158
Zyski / (straty) z różnic kursowych	0	0	0	0
Odsetki i udziały w zyskach	690	1 426	824	1 278
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczone)	0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	12	0	-284	3
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	34	9	-18	-82
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu	-151	-247	-202	-268
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-112	-761	-44	-44
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności	-1 869	-4 724	916	-10 738
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-5 591	-3 247	255	255
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zob. z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-200	89	-6 028	163
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-22	-22	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-421	-226	-1 739	-2 818
Zapłacony (Zwrócony) podatek dochodowy	-833	-735	588	588
Inne korekty	528	366	174	174
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 136	-4 144	-4 939	-9 750

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Wpływy	26	29	-21	0
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach	0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	0	0	0	0
Odsetki otrzymane	25	25	-21	0
Spłaty pożyczek krótkoterminowych	1	4	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
Wydatki	98	186	297	297
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	98	186	-143	287
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	0	0	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	0	0	10	10
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-73	-158	112	-297

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Wpływy	11 168	18 418	3 200	12 110
Wpływy netto z emisji akcji	0	0	0	0
Emisja obligacji netto	11 168	18 418	3 200	12 110
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
Wydatki	1 631	11 389	1 689	2 230
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	494	494	879	879
Wykup obligacji	400	9 400	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	22	44	7	73
Odsetki zapłacone	714	1 450	803	1 278
Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	9 538	7 030	1 511	9 880
Przeplwy pieniężne netto razem:	3 329	2 728	-3 316	-167
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	3 329	2 728	-3 316	-167
Środki pieniężne na początek okresu	12	613	3 694	545
Środki pieniężne na koniec okresu	3 341	3 341	378	378

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIANA W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY OD 01.04.2009 DO 30.09.2009	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Kapitał własny razem
					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	
Stan na 01.04.2009 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	58 729	0	2 540	3 364	0	88 23
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stan na 01.04.2009 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	58 729	0	2 540	3 364	0	88 23
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-2 537	2 043	0	-4
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	-494	0	0	-4
Wynik netto	0	0	0	0	0	2 941	0	0	0	2 94
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	6 575	0	0	0	0	6 57
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	6 575	2 941	-2 537	2 043	0	9 02
Stan na 30.09.2009 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	65 304	2 941	3	5 407	0	97 26

ZESTAWIENIE ZMIANA W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES PORÓWNAWCZY OD 01.04.2008 DO 30.09.2009	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Kapitał własny razem
					kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowo utworzony z zysku	
Stan na 01.04.2008 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	44 138	0	4 243	0	0	71 98
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	10 247	0	3	0	0	10 25
Stan na 01.04.2008 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	54 385	0	4 246	0	0	82 23
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-4 243	3 364	0	-87
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	879	0	0	87
Wynik netto	0	0	0	0	0	1 314	0	0	0	1 31
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	-7 795	0	0	0	0	-7 79
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	-7 795	1 314	-4 243	3 364	0	-7 36
Stan na 30.09.2008 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	46 590	1 314	3	3 364	0	74 87

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.09	30.09.08
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	3,4%	4,9%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	4,8%	6,6%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	13,8%	17,3%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	3,7%	5,2%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	20,4%	30,6%
	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	23,1%	32,5%
	koszty operacyjne	EBIT	56,9%	73,1%
	koszty operacyjne	zysk netto	117,8%	134,2%
koszty/wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	4,4%	7,0%
rentowność netto	zysk netto	przychody	17,3%	22,8%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	35,9%	41,8%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	38,2%	43,4%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	7,7%	9,6%
EBITDA /nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	8,2%	9,9%
przychody /nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	21,4%	22,9%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	19,5%	20,7%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	1,7%	3,2%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane CFO	1 (brak mianownika)	12 319	21 738
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	68,7%	71,0%
	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	22,6%	26,8%
	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	suma bilansowa	68,2%	70,8%
	wierzytelności nabyte	kapitał własny	131,3%	129,9%
	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	399,6%	343,9%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	2,5%	44,3%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	7,3%	89,8%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	31,3%	29,0%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	45,5%	40,9%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	138,6%	108,3%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	45,8%	41,0%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	27,3%	27,8%
	dług oprocentowany	kapitał własny	39,8%	39,2%
	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	121,1%	103,8%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	59,0%	60,6%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	41,0%	39,4%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	28,3%	24,5%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	26,5%	31,3%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	77,4%	84,3%
	przychody z wierzytelności	dług	48,0%	50,4%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	18,6%	9,1%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	11,5%	5,4%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	6,5%	7,0%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	4,0%	4,2%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	33,4%	38,8%
	EBITDA	dług	20,7%	23,2%
	EBITDA	dług oprocentowany	23,7%	n.d.
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	243,0%	295,8%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	79,6%	96,5%

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe zostały obliczone jako iloraz wielkości opisanej w kolumnie *licznik* przez wielkość opisaną w kolumnie *mianownik*. Oprócz występujących w bilansie, rachunku zysków i strat 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. Spółka w prezentowanych okresach nie posiadała pozycji pozabilansowych, więc aktywa są jednocześnie aktywami skorygowanymi o pozycje pozabilansowe (*managed assets*).

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

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 Spółki (krótkoterminowych i długoterminowych).

Skrót *LTD* oznacza zobowiązania długoterminowe. *Oprocentowany LTD* to zobowiązania długoterminowe, które powodują konieczność opłacania przez Spółkę 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 przez Spółkę 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 (ustalanej w zależności od pewnych ustalonych, zewnętrznych czynników rynkowych).

W celu zapewnienia porównywalności wskaźników prezentowanych w raporcie półrocznym z obliczeniami dokonywanymi na koniec roku obrotowego wszystkie wartości pochodzące z Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku Przepływów Pieniężnych poddano annualizacji. Do wskaźników obliczanych na dzień 30.09.2008 wykorzystano wartości odpowiadające okresowi 12 miesięcy od 1 października 2007 roku do 30 września 2008 roku. Wskaźniki za rok bieżący wykorzystują dane za 12 miesięczny okres od 1 października 2008 roku do 30 września 2009 roku.

Zysk *EBIT* oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk *EBITDA* to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

Przychody z wierzytelności to przychody Spółki z wierzytelności nabytych wykazane jako odpowiednia pozycja w rachunku zysków i strat (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 (z Rachunku Przepływów Pieniężnych). *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. Zgodnie z przyjętą zasadą stopa dywidendy na dzień 30 września 2008 roku, to wartość odpowiadająca ostatniemu zamkniętemu rokowi obrotowemu, czyli wskaźnik jest ilorazem dywidendy za okres od 28 grudnia 2006 do 31 marca 2008 przez zysk netto wypracowany w tym okresie. Analogicznie, stopa dywidendy na dzień 30.09.2009 została obliczona w oparciu o wartości za rok obrotowy 2008/09 (od 1 kwietnia 2008 r. do 31 marca 2009 r.)

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 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.

INFORMACJE WSTĘPNE

Nota 1 - Kredyt Inkaso S.A. - informacje szczegółowe

Nazwa Emitenta:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	22-400 Zamość, ul. Okrzei 32
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 r. Emitent w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 r. Emitent w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z

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.

Nota 2 - Istotne elementy polityki rachunkowości

Niniejsze Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządziliśmy stosując poniższe zasady rachunkowości.

BILANS - Aktywa

Wartości niematerialne i prawne

Za wartości niematerialne i prawne 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 i prawnych 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 i prawnych nie różnił się od poprzednich szacunków. Wartość końcową uznano za zero.

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% |

W wyniku analizy ustalono, że wartość końcowa użytkowanych przez Spółkę wartości niematerialnych i prawnych jest równa zero. Stawki amortyzacyjne zastosowane do wartości niematerialnych i prawnych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Z tego względu wartości netto wartości niematerialnych i prawnych według zasad dotychczasowych i według zasad aktualnie obowiązujących są takie same.

Spółka posiada składnik wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania, którym jest znak towarowy. Składnik taki wykazuje się w cenie zakupu po przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości. Test nie wykazał potrzeby obniżenia wartości bilansowej.

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

- 1) które są utrzymywane przez Spółkę 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 MSR jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. W wyniku analizy ustalono, że wartość końcowa użytkowanych

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

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%
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.

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.

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.

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.

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).

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.

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 wymagającej zapłaty. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

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.

BILANS - Pasywa

Kapitał akcyjny

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

Kapitał zapasowy (agio)

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

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.

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.

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.

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.

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%.

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.

Transakcje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Nota 3 - Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki uzyskane w pierwszym półroczu 2009/10 roku z emisji obligacji serii I, J, L, M i N w łącznej kwocie nominalnej 12,4 mln złotych przeznaczyliśmy na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności oraz kosztów postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Środki uzyskane w czerwcu 2009 roku z emisji obligacji serii EK w kwocie nominalnej 6,3 mln złotych przeznaczyliśmy na wykup obligacji serii E.

Nota 4 - Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze poddane przeglądowi Półroczne Sprawozdanie Finansowe Spółki („Półroczne Sprawozdanie Finansowe”) sporządziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do półrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Półrocznego Sprawozdania Finansowego. Półroczne Sprawozdanie Finansowe składa się z bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz not objaśniających.

W Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym uwzględniliśmy bądź odroczyliśmy koszty powstające w roku finansowym nierównomiernie tylko wtedy, gdy powyższe koszty powinny zostać uwzględnione bądź odroczone w czasie na koniec danego roku obrotowego.

Niniejsze Półroczne Sprawozdanie Finansowe przygotowaliśmy w tysiącach PLN.

Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządziliśmy przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, ponieważ nie znamy okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 30 września 2009 roku.

Nie wybraliśmy opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji - Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się na dzień 1 stycznia 2009 roku lub po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską.

Nota 5 - Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności Półrocznego Sprawozdania Finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Półroczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowy 2009/10 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 30 września 2009 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.

Nota 6 - 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 Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowy 2009/10 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Nota 7 - Informacje na temat segmentu

Działamy w jednym podstawowym segmencie branżowym obejmującym obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym. Segment ten stanowi nasz strategiczny przedmiot działalności, a inna działalność w istotnym zakresie nie występuje. Wszelkie dane przedstawione niniejszym Sprawozdaniem Finansowym odnoszą się do tego segmentu.

NOTY DO BILANSU

Nota 8 - Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2009	31.03.2009
Środki trwałe, w tym:	1 251	1 397
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	484	513
- urządzenia techniczne i maszyny	586	671
- środki transportu	0	0
- inne środki trwałe	181	214
Środki trwałe w budowie	0	2
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 251	1 399



Nota 9 - Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2009 do 30.09.2009	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	583	894	0	286	1 763
Zwiększenia	0	0	41	0	0	41
- zakup	0	0	13	0	0	13
- ulepszenia	0	0	28	0	0	28
- 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	584	934	0	286	1 804
Wartość umorzenia na początek okresu	0	71	223	0	72	366
Zwiększenia	0	29	126	0	33	187
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	100	349	0	105	554
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	100	349	0	105	554
Wartość netto na koniec okresu	0	484	586	0	181	1 251

Za okres od 01.04.2008 do 31.03.2009 (dane porównawcze)	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	583	894	0	286	1 763
- zakup	0	0	0	0	0	0
- ulepszenia	0	0	0	0	0	0
- 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	583	894	0	286	1 763
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	71	223	0	72	366
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	71	223	0	72	366
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	71	223	0	72	366
Wartość netto na koniec okresu	0	513	671	0	214	1 397

Nota 10 - Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	30.09.2009	31.03.2009
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 11 - Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2009	31.03.2009
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	661	627
- oprogramowanie komputerowe	570	627
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Wartości niematerialne, razem	661	627



Nota 12 - Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2009 do 30.09.2009	a	b	c	d		e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
				oprogramowanie komputerowe		
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	792	674	0	792
Zwiększenia	0	0	148	148	0	148
- zakup	0	0	5	5	0	5
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	940	822	0	940
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	165	156	0	165
Zwiększenia	0	0	138	121	0	138
Zmniejszenia, z tego:	0	0	25	25	0	25
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	279	252	0	279
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	0	279	252	0	279
Wartość netto na koniec okresu	0	0	661	570	0	661



Za okres od 01.04.2008 do 31.03.2009 (dane porównawcze)	a	b	c		d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
				oprogramowanie komputerowe		
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	800	682	208	1 007
- zakup	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	8	8	208	215
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	792	674	0	792
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	167	157	17	183
Zmniejszenia, z tego:	0	0	1	1	17	18
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	165	156	0	165
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	0	165	156	0	165
Wartość netto na koniec okresu	0	0	627	519	0	627

Nota 13 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2009	31.03.2009
Stan na początek okresu	0	22
Odniesionych na wynik finansowy	0	22
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	20
- z tytułu rezerw na koszty	0	2
Odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
Zwiększenia	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	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
-	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Zmniejszenia	0	22
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	22
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	20
- z tytułu rezerw na koszty	0	2
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Stan na koniec 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
-	0	0
Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

-	0	0
---	---	---

Nota 14 - Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2009	31.03.2009
Od jednostek powiązanych	23	31
Od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	23	32
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	23	32

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2009	31.03.2009
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 trudnościagalne.

Nota 15 - Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2009	31.03.2009
Stan na początek okresu	0	588
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	588
Stan na koniec okresu	0	0

Nota 16 - Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek	30.09.2009	31.03.2009
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	1 938	1 691
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	1 938	1 691
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	3 877	3 382

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2009	31.03.2009
Stan na początek okresu	1 691	963
Zwiększenia	247	780
- utworzenie odpisu aktualizującego	247	780
Zmniejszenia	0	51
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	51
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	1 938	1 691

Nota 17 - Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2009	31.03.2009
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	1 808	1 168
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6	17
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	1 664	901
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	2	189
- inne	137	61
Należności pozostałe netto, razem	1 808	1 168
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe brutto, razem	1 808	1 168

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2009	31.03.2009
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 pozostałych na koniec okresu	0	0

Nota 18 - Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	30.09.2009	31.03.2009
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	127 700	116 401
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	127 700	116 401

Nota 19 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2009	31.03.2009
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	3 341	613
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	3 341	613

Nota 20 - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2009	31.03.2009
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 885	4 659
- koszty procesu	4 451	4 454
- pozostałe koszty czynne	433	205
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	4 885	4 659

Nota 21 - Kapitał zakładowy

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (tys.zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	zwykłe	brak	brak	3 745 000	3 745	z przekształcenia w wyniku przekształcenia	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	zwykłe	brak	brak	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	zwykłe	brak	brak	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
Liczba akcji, razem				5 494 000				
Kapitał zakładowy, razem					5 494			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)			1,00					

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Nota 22 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2009	31.03.2009
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	910	508
Odniesionej na wynik finansowy	910	508
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	588	414
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	321	940
Odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
Zwiększenia	236	541
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	236	541
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	51	175
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	185	366
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Zmniejszenia	206	139
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	206	139
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	68	0
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	138	139
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	940	910
Odniesionej na wynik finansowy	940	910
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	571	588
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	368	321
Odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0

Nota 23 - Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	30.09.2009	31.03.2009
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	12	9
Zwiększenia	12	24
Zmniejszenia	12	21
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	12	0
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	12	12

Nota 24 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2009	31.03.2009
Stan na początek okresu	98	0
Zwiększenia	796	98
Zmniejszenia	875	0
Stan na koniec okresu	18	98

Nota 25 - Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek	30.09.2009	31.03.2009
- długoterminowe	0	9
- krótkoterminowe	54	90
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	54	99

Nota 26 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2009	31.03.2009
Wobec jednostek powiązanych	164	0
Wobec pozostałych jednostek	4 345	7 877
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	4 509	7 877

Nota 27 - Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2009	31.03.2009
Wobec jednostek powiązanych	0	0
-	0	0
Wobec pozostałych jednostek	99	11
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- inne	99	11
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	99	11

Nota 28 - 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 - siedziba Spółki	76	305	197
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	117	468	585

Nota 29 - Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2009	31.03.2009
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	64	85
- długoterminowe	18	40
- krótkoterminowe	45	46
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	64	85

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 30 - Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Przychody z wierzytelności nabytych	12 651	7 329
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	916	787
Inne przychody ze sprzedaży	55	32
- w tym: od jednostek powiązanych	55	32
Przychody netto, razem	13 622	8 148
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Kraj	13 622	8 148
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	13 622	8 148
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 31 - Koszty działalności

Koszty według rodzaju	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Amortyzacja	301	158
Zużycie materiałów i energii	79	65
Usługi obce	952	803
Podatki i opłaty	3	103
Wynagrodzenia	704	537
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	105	74
Pozostałe koszty rodzajowe	36	271
Koszty według rodzaju, razem	2 180	2 010
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	651	870
Pozostałe koszty działalności podstawowej	1 529	1 139

Nota 32 - Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	22	0
Rozwiązane rezerwy	12	0
	0	0
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	1	11
- zwroty opłat sądowych	0	6
- rozliczenia sald wierzytelności	0	4
- refakturowane koszty	0	0
- inne	1	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	35	11

Nota 33 - Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	247	325
- na należności z tytułu kosztów procesu	247	325
Pozostałe, w tym:	2	33
- inne	2	33
Pozostałe koszty operacyjne, razem	249	358

Nota 34 - Przychody finansowe

Przychody finansowe	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	25	41
z tytułu udzielonych pożyczek	1	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	1	0
pozostałe odsetki	24	41
- od jednostek powiązanych	24	0
- od pozostałych jednostek	0	41
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	0	0

- dodatnie różnice kursowe	0	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	25	41

Nota 35 - Koszty finansowe

Koszty finansowe	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Odsetki	1 460	1 278
- od kredytów i pożyczek	0	0
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	0	0
- pozostałe odsetki	1 460	1 278
od jednostek powiązanych	119	0
od pozostałych jednostek	1 341	1 278
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	367	172
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	367	172
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	0	0
Koszty finansowe, razem	1 827	1 450

Nota 36 - Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Zysk (strata) brutto	3 626	1 582
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-190	-2 307
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	0
- niezapłacone składki ZUS	0	0
- koszty reprezentacji	2	0
- utworzone rezerwy	12	12
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	0
- poniesione koszty sądowe	-813	-2 780
- odpisy aktualizujące należności	247	325
- rozwiązanie rezerw	-12	9
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	508	194
- przychody ekonomiczne npp	-916	-787
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	763	684
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	-22	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	41	0
Dochód (strata) do opodatkowania	3 436	-725
Odliczenia od dochodu	0	0
Dochody wolne od podatku	0	0
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 436	-725
Podatek dochodowy wg stawki 19%	653	0
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	655	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	655	0

Nota 37 - Podatek dochodowy odroczony

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	22
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	236	385
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	206	-139
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	30	268

NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 38 - Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-640	-44
wg rachunku przepływów pieniężnych	-640	-44
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych		
wg bilansu	89	180
wg rachunku przepływów pieniężnych	96	163
Różnica, w tym:	7	17
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	7	17

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
Środki pieniężne w kasie	9	2
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 332	376
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	3 341	378

Inne korekty:	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	367	172
pozostałe korekty	0	2

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 39 - Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	30.09.2009	31.03.2009
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	23	36
- pożyczki udzielone	0	4
- należności z tytułu dostaw i usług	23	32
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	131 041	117 014
- nabyte wierzytelności	127 700	116 401
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 341	613
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	43 158	37 140
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	38 648	29 263
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 509	7 877

Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kaucje) wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartość na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość bilansowa należności odpowiada ich 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.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość bilansowa zobowiązań odpowiada ich wartości godziwej.

Nota 40 - Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długoterminowa	Wartość bilansowa krótkoterminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje serii B	13 000	-	13 064	zmienne; wypłacane co kwartał; w pierwszym okresie 11%; potem WIBOR3M+5,5%; aktualnie 9,68%	6 grudnia 2007	7 grudnia 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii H	7 200	-	7 200	10% (stałe), wypłacane co kwartał	27 marca 2009	30 czerwca 2010	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu; posiadacz może zażądać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii J	550	-	569	10%, wypłacane przy wykupie	29 maja 2009	30 listopada 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii K	6 300	5 718	696	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 3M+7,5%; aktualnie 11,68%	12 czerwca 2009	13 czerwca 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii L	1 000	911	107	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 11,38%	4 sierpnia 2009	4 sierpnia 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii M	10 000	8 932	1 004	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,83%	2 września 2009	2 września 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii N	450	424	23	zmienne; wypłacane w dniach 11.03.2010, 11.11.2010, 11.06.2011; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,83%	11 września 2009	11 czerwca 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-

Nota 41 - Zarządzanie ryzykiem finansowym

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 128 milionów złotych, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 90% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu działalności Spółki.

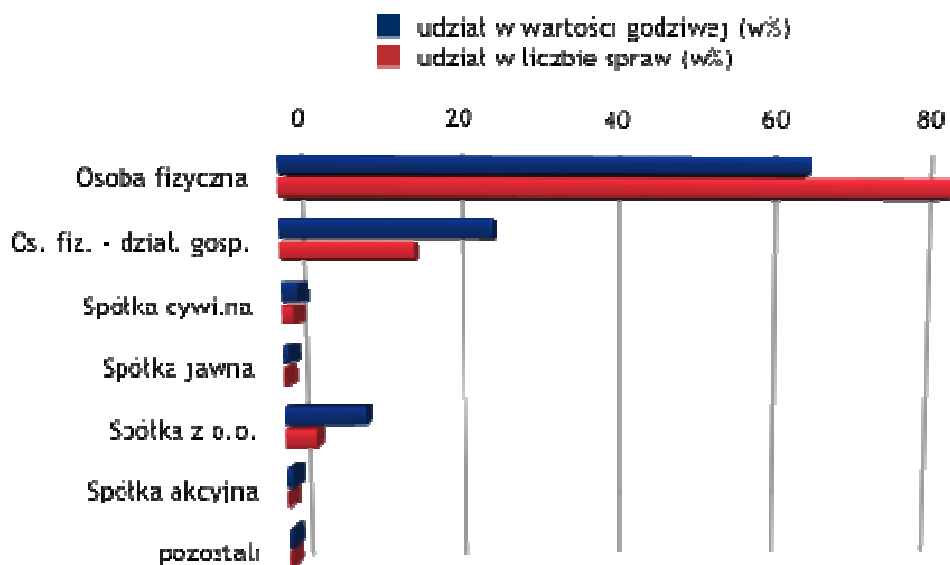
Spółka zarządza ryzykiem kredytowym przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Spółka systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikuje 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 Spółka nie spodziewa się uzyskać dodatknych przepływów pieniężnych, przyjmuje się zerową wartość godziwą. Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 284 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to poniżej 2% 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 odchylać od oczekiwanych.

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

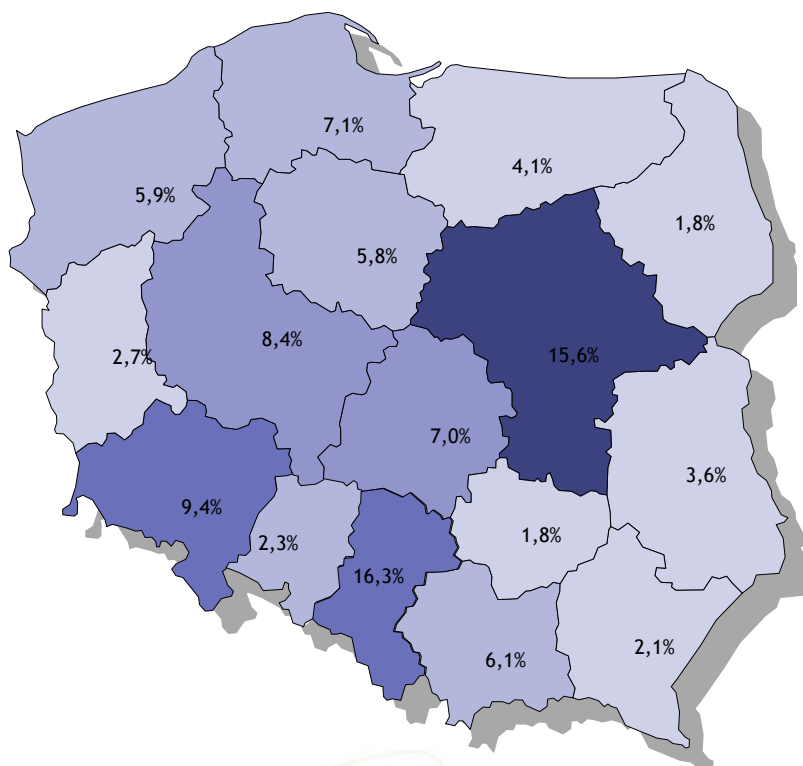
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	62,43	79,21
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	24,64	15,42
Spółka cywilna	1,78	1,31
Spółka jawna	0,59	0,19
Spółka z o.o.	9,37	3,43
Spółka akcyjna	0,74	0,16
pozostali	0,45	0,28

portfel wierzytelności w podziale wg. rodzaju dłużnika

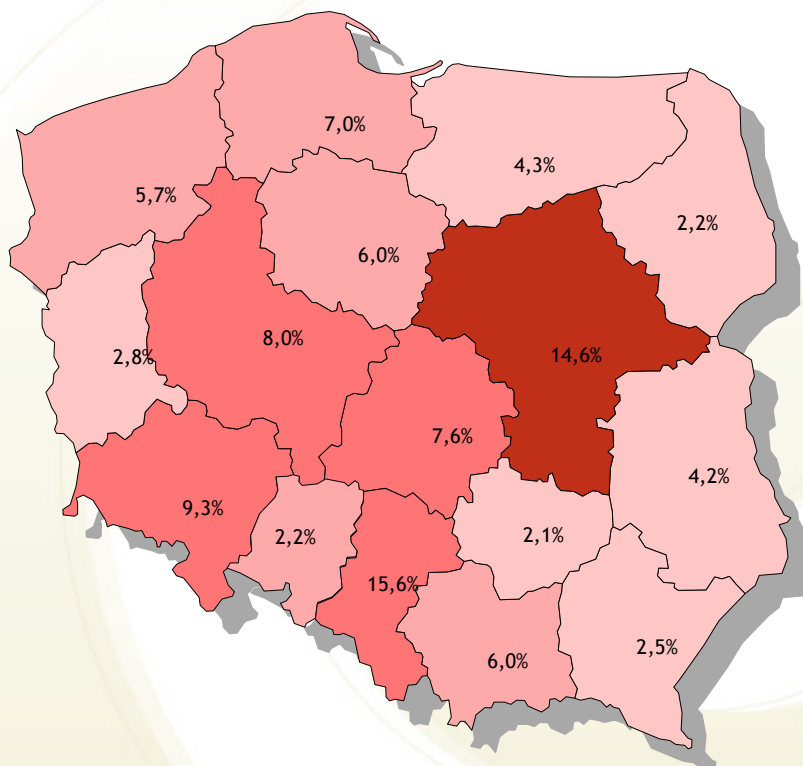


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,39	9,26	910
kujawsko-pomorskie	5,82	5,95	819
lubelskie	3,59	4,20	546
lubuskie	2,67	2,78	784
łódzkie	7,04	7,65	839
małopolskie	6,13	5,99	523
mazowieckie	15,61	14,64	810
opolskie	2,29	2,15	581
podkarpackie	2,14	2,47	334
podlaskie	1,83	2,15	508
pomorskie	7,11	6,97	904
śląskie	16,31	15,62	943
świętokrzyskie	1,78	2,14	471
warmińsko-mazurskie	4,07	4,29	855
wielkopolskie	8,36	7,99	676
zachodniopomorskie	5,86	5,72	958

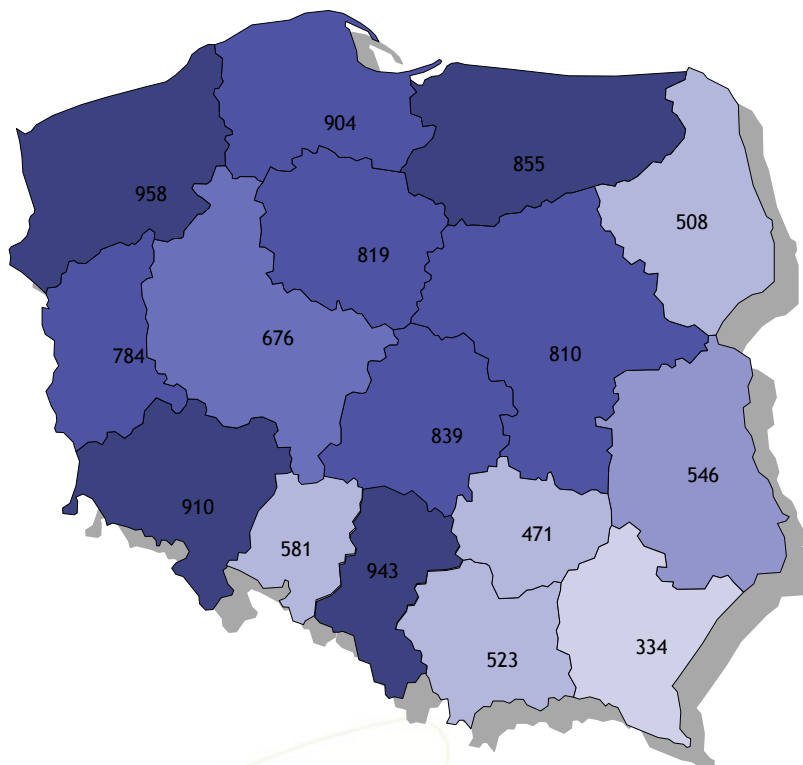
Udział w łącznej wartości godziwej według województw



Udział w łącznej liczbie spraw według województw

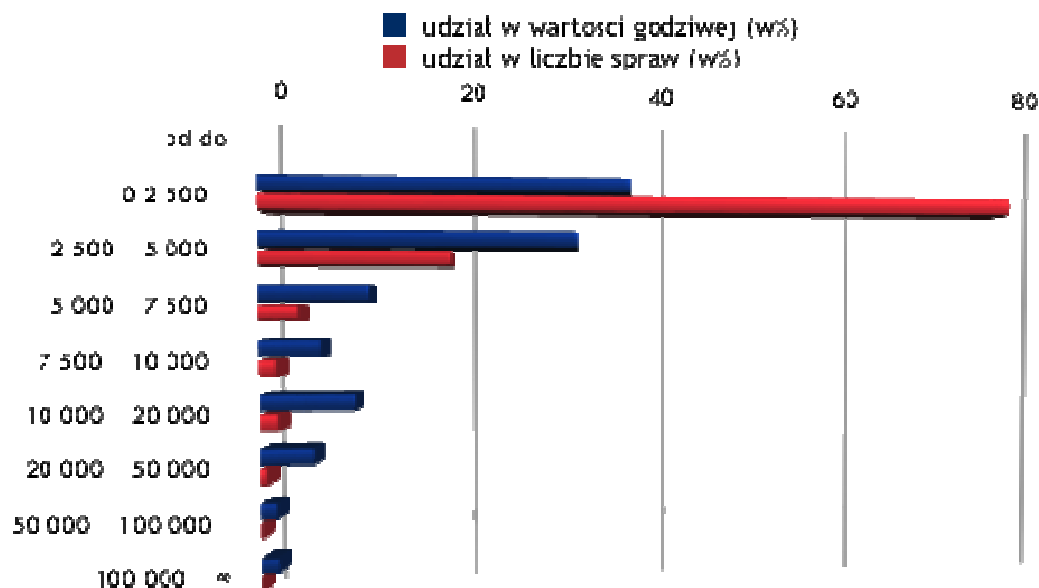


Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw



kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	35,87	74,10
2 500	5 000	30,64	18,32
5 000	7 500	10,46	3,76
7 500	10 000	5,80	1,50
10 000	20 000	9,06	1,65
20 000	50 000	5,07	0,55
50 000	100 000	1,46	0,08
100 000	∞	1,65	0,03

portfel wierzytelności w podziale wg. wielkości zadłużenia

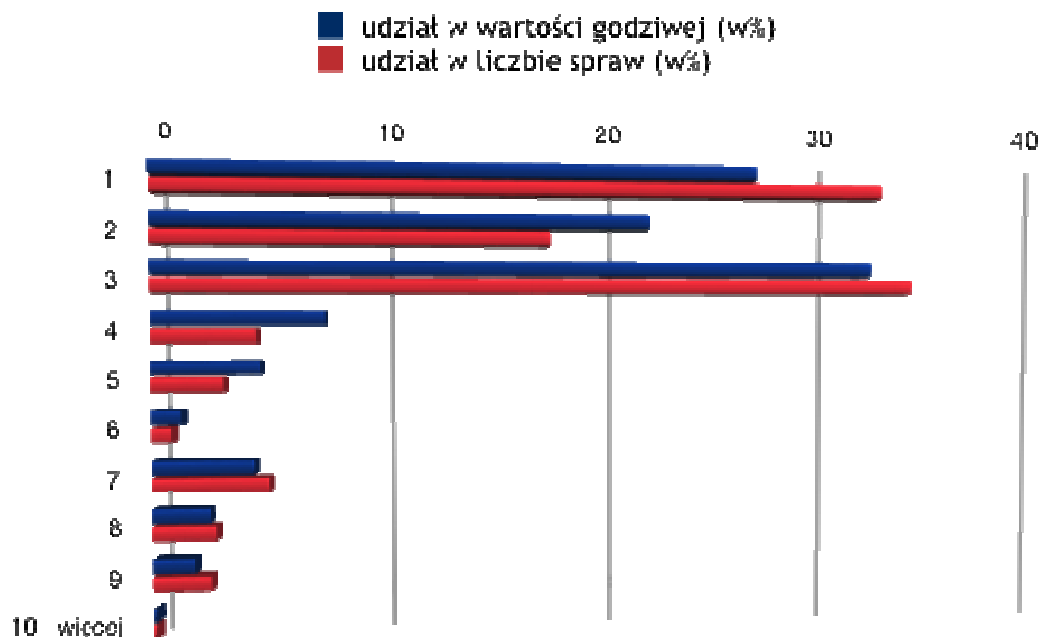


Wszystkie nabywane przez spółkę wierzytelności są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

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	26,03	31,69
2	21,29	16,90
3	31,24	33,08
4	7,22	4,38
5	4,55	3,03
6	1,19	0,79
7	4,26	4,89
8	2,37	2,66
9	1,71	2,47
10 i więcej	0,15	0,12

portfel wierzytelności w podziale wg. wieku długu



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień bilansowy 31.03.2009. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.

Spółka systematycznie prowadzi prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego. Oczekujemy, że wynikiem badań będzie uzyskanie przewagi konkurencyjnej w tym zakresie.

Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 30.09.2009 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	0	14 256	9 334	19 557	0
dostaw i usług	1 621	1 847	1 041	0	0
leasingu finansowego	8	15	31	0	0
RAZEM	1 629	16 118	10 406	19 557	0

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 29% 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.

Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

- a) nabytych wierzytelności
- b) środków pieniężnych
- c) wyemitowanych obligacji
- d) 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 29,66 mln złotych, z tego 21,89 mln 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.

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* półroczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 75pb (jednocześnie mając świadomość, że mogą wystąpić większe zmiany *nietypowe*, czego przykładem są zachowania rynków finansowych w ostatnich kilkunastu miesiącach). 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	127 700	126 143	-1 557	129 286	1 586
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	38 648	38 684	36	38 612	-36
kapitał z aktualizacji wyceny	65 304	63 747	-1 557	66 890	1 586
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	1 460	1 487	27	1 433	-27
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-36		36
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	2 941	2 890	-51	2 992	51

Gdyby w ostatnim półroczu, począwszy od dnia 1 kwietnia 2009 wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 51 tysięcy złotych, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 1 608 tysięcy złotych (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 1 557 tys. zł). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb. spowodowałby wzrost zysku netto o 51 tysięcy złotych, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 1 586 tysięcy złotych i łączny przyrost kapitału własnego o 1 637 tysięcy złotych.

Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych

Oprócz rynkowych stóp procentowych istotne znaczenia dla Spółki ma również poziom odsetek ustawowych, według których naliczane są odsetki od przeterminowanych wierzytelności. 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.

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 w efekcie łącznego działania tych czynników wynik finansowy Kredyt Inkaso S.A. pozostanie stabilny (zmianom przychodów będzie towarzyszyć zgodna co do kierunku zmiana kosztów finansowych związanych z inwestycją w nabycie wierzytelności).

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. 15 grudnia 2008 roku weszła w życie podwyżka ustawowych stóp procentowych do wysokości 13%.

Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

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.

Nota 42 - 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 finansowania działań Spółki.

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	72 466	12,30%	12,30%
wyemitowane obligacje	38 500	11,23%	9,09%
dług z transakcji leasingu	54	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	5 578	0,00%	0,00%
Razem	116 598		
WACC			10,65%

Jako *kapitał własny* przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Spółki. 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 z przetargu najbliższego do dnia bilansowego (23 września 2009) jako równą 6,30%. *Premia za ryzyko rynkowe* dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik *beta* dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden (z bieżących obliczeń wykonanych na podstawie notowań giełdowych otrzymuje się wartość beta nieodróżnialną statystycznie od zera, ale z uwagi na wysoce niestabilne i nietypowe zachowanie rynku w ostatnich miesiącach trudno uznać to za wynik wiarygodny i oddający prawdziwe długoterminowe nastawienie inwestorów; wartość równa jeden wydaje się bardziej uzasadniona z uwagi na teorię ekonomii i zasadę ostrożności oraz jest bliska wynikom otrzymywanym z wyliczeń przeprowadzanych przed okresem zawirowań na rynkach finansowych).

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

Jako *wartość długu z transakcji leasingu* (leasing finansowy) przyjęliśmy sumę niespłaconego kapitału (bez przyszłych odsetek, o które powiększone jest zobowiązanie wykazywane w bilansie). *Koszt leasingu* to stopa procentowa wynikająca z umowy leasingowej.



WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL - UJAWNIEŃ

Nota 43 - Władze Spółki, kluczowy personel

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 48.

Nota 44 - Zmiany we władzach Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 49.

Nota 45 - Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 50.

Nota 46 - Wynagradzanie

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 51.

Nota 47 - Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 52.

Nota 48 - Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 53.

Nota 49 - Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 54.

Nota 50 - Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 55.

Nota 51 - Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 56.



AKCJE I AKCJONARIAT

Nota 52 - Struktura akcjonariatu

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 44.

Nota 53 -Cena akcji

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2009	8,59
cena akcji na koniec okresu	30.09.2009	13,19
kurs maksymalny	21.08.2009	13,90
kurs minimalny	03.04.2009	8,15

Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. od początku obecności Spółki na parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Wyróżniono fragment notowań przypadających na okres objęty niniejszym sprawozdaniem oraz zaznaczono przedział wahań kursu w tym czasie



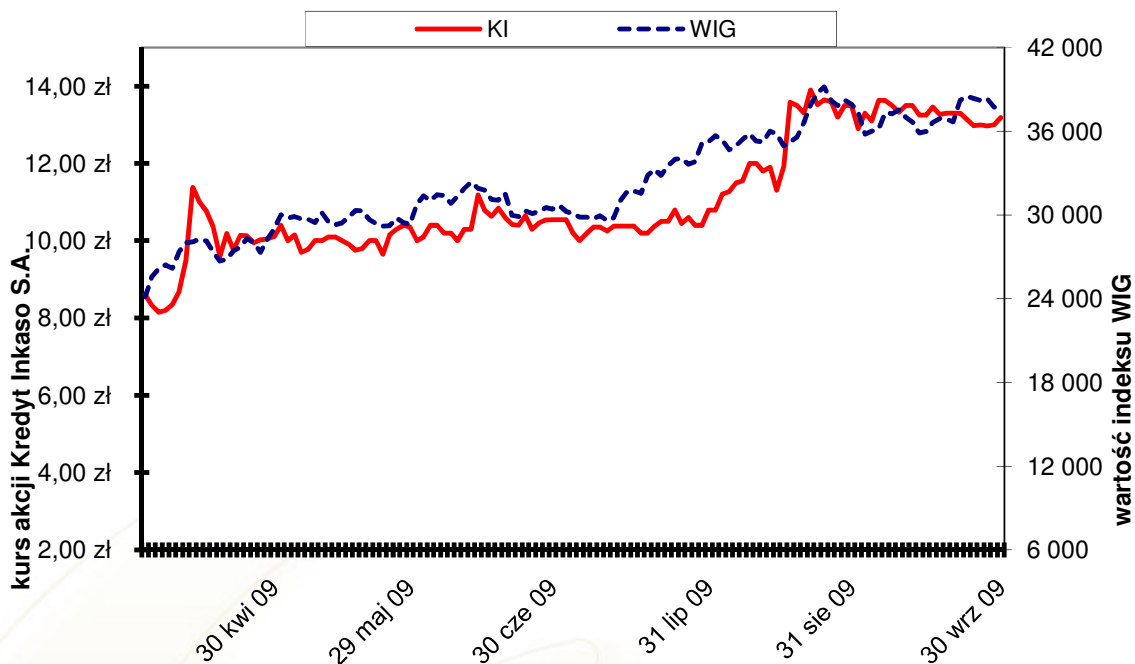
Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A

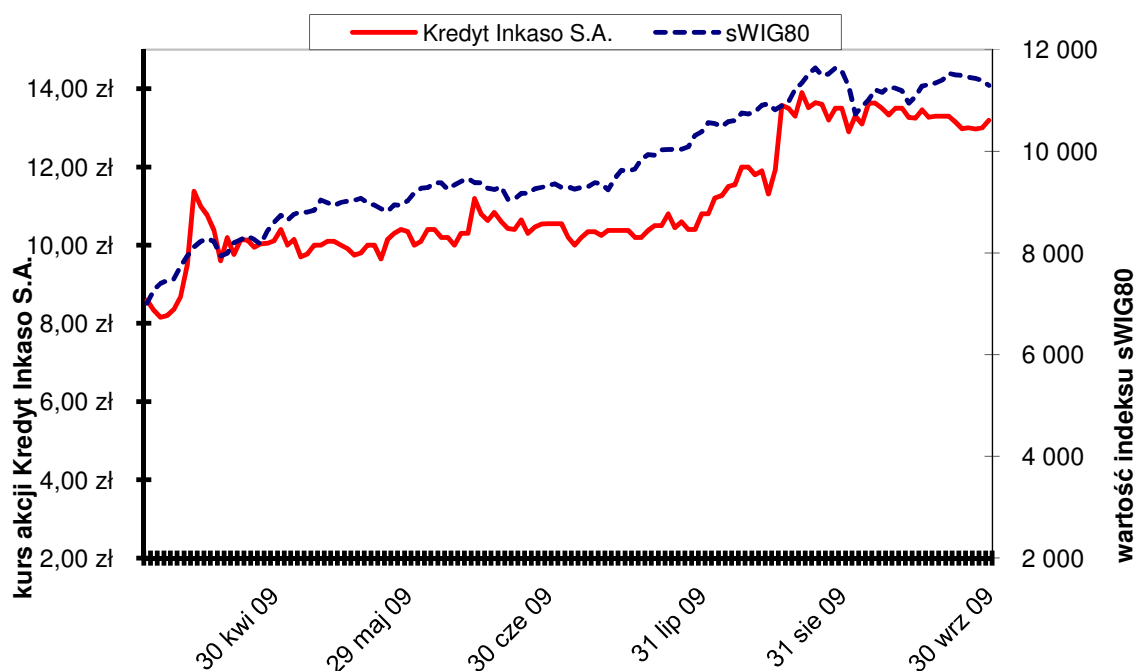


Nota 54 - Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2009 roku do końca września roku 2009 to czas w którym inwestorzy giełdowi odrabiali powoli straty po kryzysie jaki nastąpił na rynku finansowym. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 56% z poziomu 24 145 punktów do 37 580 punktów. O ponad 61% wzrosła też wartość rynkowa małych przedsiębiorstw, których indeks sWIG80 wzrósł z 7011 do 11 298 punktów.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A., w ostatnim półroczu wzrosły z poziomu 8,59 zł do 13,19 zł, tj. wzrost o ponad 53%. Jak widać na poniższych wykresach kurs akcji Kredyt Inkaso był w tym okresie mocno skorelowany z kursem wyżej wymienionych indeksów. Ponadto warto podkreślić fakt, że w ostatnim czasie istotnie wzrosły obroty na akcjach Kredyt Inkaso, a zwiększenie płynności powinno zostać odebrane przez inwestorów pozytywnie.





Nota 55 - Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Wyliczenie zysku na jedną akcję	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2008 do 30.09.2008
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	2 941	1 314
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 941	1 314
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 941	1 314
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 941	1 314
E. Liczba wyemitowanych akcji	5 494	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 494	5 494
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 654	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,54	0,24
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,52	0,23
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,54	0,24
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,52	0,23

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.

Nota 56 - 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 31.03.2008 tak określona wartość Kredyt Inkaso S.A. wyniosła 88,0 mln zł, zaś na 31.03.2009 wyniosła 113,1 mln zł.

Nota 57 - Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 22 września 2009 roku, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 lipca 2009 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2008 roku i kończący się 31 marca 2009 roku, wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 9 groszy na jedną akcję. Łączna wartość dywidendy wyniosła 494 460 zł.

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 co najmniej na poziomie 1/5 osiąganego zysku.

Nota 58 - 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. Zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy mogą wynikać z przyjętego programu motywacyjnego. W związku z przyjętym programem motywacyjnym w chwili obecnej można zwrócić uwagę na możliwość zwiększenia ilości posiadanych akcji w szczególności przez Artura Górnikę i Sławomira Ćwika, wchodzących w skład Zarządu i będących akcjonariuszami Spółki.

Nota 59 - Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 45.

Nota 60 - Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim roku nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych

Nota 61 - Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 47.

Nota 62 - Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 46.



POZOSTAŁE UJAWNIECIA

Nota 63 - Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2009 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r. zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

W okresie sprawozdawczym wypłacono audytorowi wynagrodzenie w wysokości 12 200 zł z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2008/09

Nota 64 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy sześć emisji obligacji (serii I, J, K, L, M, i N) o łącznej wartości nominalnej 18,7 mln zł (por. Nota 40). W tym samym okresie nastąpił wykup (w terminie zapadalności) obligacji serii trzech serii, D, E oraz I o wartości nominalnej 9.400 tys. zł Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w I półroczu 2009/10 odsetek od obligacji wyniosła 1.449 tys. zł

Nota 65 - Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

Nota 66 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.

Nota 67 - Należności i zobowiązania warunkowe

Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia w dniu 6 października 2008 roku umowy 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.

Nota 68 - Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

Nota 69 - Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki

Nie wystąpiły.

Nota 70 - Inne informacje, które zdaniem emitenta 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 emitenta

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Kredyt Inkaso S.A. informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

Nota 71 - 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).

Nota 72 - 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.

Nota 73 - Zatrudnienie w Spółce

Zatrudnienie w Spółce, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2009		30.09.2008	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	26,2	28	16,5	18
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	28,5	30	17,0	18
- pracownicy umysłowi	28,0	29	16,5	17
- pracownicy fizyczni	1,0	2	0,5	1

Na początku roku obrotowego zatrudnialiśmy w siedzibie w Zamościu oraz w biurze w Warszawie łącznie 25 osób. Nadto zlecaliśmy dodatkowe prace osobom trzecim, w szczególności w zakresie rozwoju oprogramowania i systemów teleinformatycznych. W dniu 30 września 2009 roku zatrudnialiśmy 27 osób. Do chwili publikacji sprawozdania stan zatrudnienia nie uległ zmianie.

Zamość, dnia 29 listopada 2009 r.



Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik



Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik