



KREDYT INKASO SA

**Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Zamościu**

**RAPORT ROCZNY KREDYT INKASO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2008/09
(od 01 kwietnia 2008 do 31 marca 2009)**

Zamość, czerwiec 2009 r.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Zapraszamy:

**Czat z Prezesem Zarządu Kredyt Inkaso S.A.
Panem Arturem Górnikiem
Środa, 17 czerwca 2009 roku, godz. 16.00
Szczegółowe informacje: www.czat.ipo.pl**

**Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Kredyt Inkaso S.A.
odbędzie się 3 lipca 2009 roku o godz. 11.30
w biurze Kredyt Inkaso S.A.
w Warszawie przy ul. Grochowskiej 278 IIIp.**



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ KREDYT INKASO S.A. DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Minął kolejny rok działalności Kredyt Inkaso S.A. Spółka w ciągu minionego roku skutecznie umacniała swoją pozycję rynkową i sukcesywnie zwiększała portfolio posiadanych wierzytelności dokonując zakupów kolejnych pakietów. W stosunku do poprzedniego roku, w którym debiutowała na parkiecie warszawskiej giełdy, stała się bardzo poważnym i rozpoznawalnym uczestnikiem hurtowego rynku obrotu wierzytelnościami. Wzrost potencjału Spółki widoczny jest przede wszystkim w zwiększającej się wartości posiadanych wierzytelności i rosnących przychodach. Finansowa obsługa zobowiązań przeznaczonych na zakup nowych pakietów wierzytelności spowodowała wzrost kosztów finansowych, co z kolei wpłynęło na nieco niższy wynik finansowy netto (uwzględniając, iż poprzedni rok obrotowy Spółki trwał 15 miesięcy). Poczynione przez spółkę inwestycje przyniosą z pewnością dalszy wyraźny wzrost i poprawę wyników w rozpoczętym roku finansowym. W okresie dużego niepokoju o kondycję gospodarki polskiej i światowej Kredyt Inkaso S.A. bardzo konsekwentnie i bez zbędnej nerwowości realizuje swoją politykę rozwoju. Globalna recesja nie ma bezpośredniego wpływu na kondycję Spółki. Co prawda tendencja do przeceniania wartości akcji dotknęła również Kredyt Inkaso S.A., ale należałoby podkreślić, że w tym niespokojnym okresie walory Spółki nie przejawiały głębokiej tendencji spadkowej charakterystycznej dla większości spółek notowanych na GPW. Mam nadzieję, że poprawiające się nastroje pozwolą w szybkim czasie osiągnąć znaczne wzrosty wartości akcji odpowiadające rosnącej wartości Spółki.

Zapraszam Państwa do zapoznania się z Raportem Rocznym 2008/09 prezentującym wyniki i szczegółowy opis osiągnięć Kredyt Inkaso S.A. w minionym roku obrotowym. Dziękuję Zarządowi i Współpracownikom za dobrą współpracę. Akcjonariuszom Kredyt Inkaso dziękuję za zaufanie w tym szczególnie trudnym dla inwestorów roku. Zapewniam obecnych i przyszłych akcjonariuszy o bardzo dobrych perspektywach wzrostu wyników Spółki. Dokonane zakupy pakietów wierzytelności gwarantują w nadchodzącym roku dalszy wzrost przychodów. Jestem przekonany, że Zarząd i pracownicy Kredyt Inkaso S.A. przyczynią się do wzrostu wartości Spółki i spełnienia oczekiwań inwestorów.

Zamość, 15 czerwca 2009

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ireneusz Andrzej Chadaj



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

LIST PREZESA ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Kredyt Inkaso S.A. ma za sobą kolejny, ósmy rok działalności. Pisząc ten list w drugą rocznicę naszego debiutu na parkiecie warszawskiej giełdy, mam przed oczami obraz zmian, jakich mogliśmy dokonać w minionym roku dzięki pozyskaniu kapitału i upublicznieniu Spółki.

Kiedy pisałem list do Akcjonariuszy przygotowując poprzedni raport roczny, byliśmy tuż po zrealizowaniu kilku dużych transakcji zakupów pakietów wierzytelności. Obecnie kończymy rok wzrostem przychodów (44%) wynikającym z przekazania pierwszych znacznych partii zakupionych wtedy wierzytelności do egzekucji komorniczej oraz zakończenia dziesiątków tysięcy postępowań sądowych wszczętych w wyniku dokonanych zakupów.

Miniony rok nie był rokiem spektakularnych wydarzeń w Spółce. Był rokiem pracy ukierunkowanej na umocnienie naszej pozycji rynkowej. Aktywnie uczestnicząc w przetargach na zakup pakietów wierzytelności, wykorzystując posiadaną wiedzę i doświadczenie, zdobyliśmy dominującą pozycję na hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami z usług telekomunikacyjnych, pozycję wiodącego partnera operatorów telekomunikacyjnych w transakcjach sprzedaży pakietów wierzytelności. Zrealizowane przez nas transakcje zakupu dotyczyły ponad 42% wierzytelności wystawionych do sprzedaży przez operatorów telekomunikacyjnych w tym okresie.

Skala działalności operacyjnej Kredyt Inkaso S.A. zwiększyła się w minionym roku niebywale. Szczególnego wysiłku organizacyjnego i finansowego wymagało skierowanie do sądów ponad 60 tys. spraw, a do komorników blisko 27 tys. spraw. Pewnej satysfakcji dostarczyło nam pod koniec roku Ministerstwo Sprawiedliwości publikując statystyki sądownictwa, z których wynika, że w 2008 roku co 10 pozew w Polsce w postępowaniu uproszczonym do sądów grodzkich wnoszony był przez Kredyt Inkaso S.A. Pamiętając, że przeważającą część przychodów z wierzytelności otrzymujemy realizując postępowania egzekucyjne, z optymizmem myślimy o rozpoczętym roku. Mając zaś historyczne doświadczenia w zakresie kształtowania się przepływów pieniężnych z pakietów wierzytelności wierzymy, że korzyści te utrzymają się długofalowo.

„Zhuan ji” – chińskie rozumienie kryzysu jako związanego z szansami i okazjami, było dla nas motorem do działań na przekór wieszczącym złe czasy. Kiedy wśród uczestników rynku obrotu wierzytelnościami mówi się o utracie źródeł finansowania transakcji, my utrzymaliśmy nasze możliwości zakupowe - mimo trudnej sytuacji na rynku długu korporacyjnego z sukcesem plasowaliśmy kolejne emisje naszych obligacji. Korzystamy z reakcji rynku na kryzys - dla nas objawiającej się przede wszystkim w postaci spadku poziomu



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

cen nabywanych pakietów wierzytelności. Pozwoliło to nam sukcesywnie zwiększać posiadane portfolio. Pamiętamy, że jest ono źródłem naszych przychodów i zysków w długofalowej perspektywie oraz gwarantem stabilności finansowej Kredyt Inkaso S.A.

Chciałbym by następny rok był dla Kredyt Inkaso S.A. rokiem rozpoczęcia działalności na nowych rynkach, w tym przede wszystkim hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami z usług bankowych. Zamierzamy utrzymać także dotychczasową dynamikę zaangażowania w postępowania sądowe i egzekucyjne by sukcesywnie zwiększać wpływy i wyniki finansowe.

Jestem przekonany, że możemy sprostać tym celom. Dołożymy starań, byśmy następny rok mogli uznać za najlepszy w historii Spółki, zarówno patrząc na jej osiągnięcia rynkowe jak i wyniki finansowe.

Zapraszam Państwa do lektury Raportu Rocznego, który podsumowuje wyniki wypracowane przez Kredyt Inkaso S.A. w minionym roku.

Łącząc wyrazy szacunku

Artur Górnik

Zamość, dnia 11 czerwca 2009 r.

Prezes Zarządu

Artur Maksymilian Górnik

EUROFIN

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy 50.000 zł

Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000233742

FAX: 422 - 71 - 47

TEL. 422 - 71 - 47

NIP 679-01-71-407

REGON nr 350627682

Bank: PEKAO S.A O / Kraków

Nr konta: 59 1240 4533 1111 0000 5426 1367

Przedsiębiorstwo wpisane pod lp. 551 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

Opina niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej z siedzibą w Zamościu, przy ul. Okrzei 32, na które składają się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.03.2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 126.594 tys. zł,
- 3) rachunek zysków i strat wykazujący zyskiem netto za okres od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. w kwocie 2.537 tys. zł,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6.003 zł,
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 68 tys. zł,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie szczegółowych warunków, jakimi powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu Dz. U. Nr 139, poz. 1568, z późn. zm.,

- 4) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacje wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33. Poz 259).

Sprawozdanie finansowe jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane finansowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 marca 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r.,
- b) sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na ich podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacje wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33. Poz 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nimi zgodne.

Biegły rewident przeprowadzający badanie

Prezes Zarządu

Ilona Bienias
(nr ewid. 205/1926)

Ilona Bienias
(nr ewid. 205/1926)

Kraków, 12 czerwca 2009 r.

**Przedsiębiorstwo Doradztwa
Ekonomiczno-Finansowego**

*siedziba:
miejsce prowadzenia działalności*

0-349 Kraków, ul. Lipińskiego 8/5
30-382 Kraków, ul. Kobierzyńska 193B

EUROFIN

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy 50.000 zł

Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000233742

FAX: 422 - 71 - 47

TEL. 422 - 71 - 47

NIP 679-01-71-407

REGON nr 350627682

Bank: PEKAO S.A O / Kraków

Nr konta: 59 1240 4533 1111 0000 5426 1367

Przedsiębiorstwo wpisane pod lp. 551 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

R A P O R T

uzupełniający opinię

z badania sprawozdania finansowego

za okres

od 1.04.2008r. do 31.03.2009r.

KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej

**z siedzibą w Zamościu
przy ul. Okrzei 32**

Spis treści

Rozdział 1

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE	7
1.1. Dane identyfikujące Jednostkę	7
1.2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni	8
1.3. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za 2008 rok.....	9
1.4. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdania finansowe	9

Rozdział 2

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI.....	10
2.1. Skrócone bilanse	10
2.2. Skrócone rachunki zysków i strat	12
2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową.....	13
2.4. Komentarze	13
2.5. Kontynuacja działalności.....	14

Rozdział 3

SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	15
3.1. Rachunkowość	15
3.2. Kontrola wewnętrzna	15
3.3. Inwentaryzacja	16

Rozdział 4

RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA).....	17
4.1. Aktywa trwałe	17

Rozdział 5

CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW	19
5.1. Rezerwa bilansu	19

R o z d z i a ł 6

KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH	
WYNIK FINANSOWY BRUTTO	20
6.1. Przychody	20
6.2. Koszt własny przychodu.....	21

R o z d z i a ł 7

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	22
--------------------------------------	----

Rozdział pierwszy

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1.1. Dane identyfikujące Jednostkę

Firma Spółki to KREDYT INKASO Spółka Akcyjna. 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.

Spółka ta 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.

Siedzibą Spółki jest Zamość, ul. Okrzei 32.

Spółka nie posiada wyodrębnionych oddziałów (zakładów). Poza siedzibą w Zamościu Spółka działa także poprzez niemającego statutu oddziału i zakładu biuro w Warszawie.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pozostałe pośrednictwo finansowe – w PKD pod symbolem 65.23.Z, z której to działalności Spółka uzyskuje większość przychodów. W 2008 roku rozpoczęta została działalność na własne potrzeby w zakresie działalności centrów telefonicznych (contact center) – w PKD pod symbolem 74.86.Z.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Na dzień 31 marca 2009 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- Pan Artur Maksymilian Górnik – Prezes Zarządu,
- Pan Sławomir Ćwik – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 31 marca 2009 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Pan Ireneusz Andrzej Chadaj – Przewodniczący,
- Pan Sylwester Bogacki – Wiceprzewodniczący,
- Pan Sławomir Aleksander Górnik – Sekretarz,
- Pani Agnieszka Buchajska – Członek,
- Pan Piotr Zawislak – Członek.

W okresie od 1 kwietnia 2008 roku do 31 marca 2009 roku skład Rady Nadzorczej ulegał zmianom.

W dniu 7 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie zatwierdziło mandatu Pana Piotra Rybojada. Na mocy uchwały Nr 18/2008 z 7 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Sylwestra Boguckiego. Rada Nadzorcza w nowym składzie ukonstytuowała się dnia 18 sierpnia 2008 roku.

Na dzień 31 marca 2009 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.494.000,00 zł.

Na dzień 31 marca 2009 roku, poczynając od 9 lipca 2008 roku na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie został złożony wniosek z dnia 12 marca 2008 roku o rejestrację 499.000 akcji serii C, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone akcje serii A i B.

Na dzień 31 marca 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

- Pani Agnieszka Buchajska – 2.207.000 akcji, stanowiących 40,17 % kapitału zakładowego,
- DWS Polska TFI S.A. 330.886 akcji stanowiących 6,02 %,
- Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr) posiadała 549.000 akcji, stanowiących 9,08 % kapitału zakładowego,
- Pan Artur Górnik posiadał 480.000 akcji, stanowiących 8,74 % kapitału zakładowego. W tym poprzez KI Sp. z o.o. Pan Artur Górnik posiadał 237.000 akcji, stanowiących 4,42 % kapitału zakładowego,
- Pani Chadaj posiadała 405.000 akcji, stanowiących 7,37 % kapitału zakładowego,
- Pan Sławomir Ćwik – był właścicielem 300.000 akcji, stanowiących 5,46 % kapitału zakładowego,

Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie była powiązana kapitałowo z innymi podmiotami.

Spółka posiada nadany numer identyfikacyjny w systemie statystycznym REGON: 951078572.

Posiada również numer identyfikacji podatkowej NIP: 922-254-40-99

Spółkę obsługują następujące banki:

- ING Bank Śląski S.A.
- Deutsche Bank.

Na 31.03.2009 roku Spółka zatrudniała 27 osób.

1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2008r. do 31.03.2009r.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. zostało przeprowadzone w okresie od 10 maja do 12 czerwca 2009 r. przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomicznego – Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Lipińskiego 8/5. Miejsce prowadzenia działalności gospodarczej, ul. Kobierzyńska 193B.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 11/B/2009 zawartej w dniu 3.10.2008 r.

W imieniu EUROFIN Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Pani Ilona Bienias – biegły rewident nr ewid. 205/1926.

Kierownictwo podmiotu badanego złożyło pisemne oświadczenie dotyczące kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych oraz zdarzeń po dacie bilansu. Oświadczenie zostało złożone w dniu 12 czerwca 2009 r.

W czasie badania została biegłemu rewidentowi udostępniona wymagana dokumentacja oraz udzielono mu niezbędnych wyjaśnień i informacji.

Biegły rewident oraz Spółka badająca złożyli oświadczenia o niezależności od jednostki badanej.

1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdanie finansowe

Przedmiotem niniejszego raportu i opinii biegłego rewidenta jest sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.03.2009 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumy 126.594 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. zamykający się zyskiem netto w kwocie 2.537 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 68 tys. zł.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1.04.2008r. do 31.03.2009r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6.003 tys. zł.

Ponadto biegłemu rewidentowi przedstawiono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

1.4. Dane dotyczące poprzedniego okresu

Sprawozdanie finansowe za okres poprzedni obejmowało:

- bilans sporządzony na dzień 31.03.2008r., który po stronie aktywów i pasywów zamykał się sumą 100.182.021,83 zł.,
- rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w kwocie 4.243.306,95 zł.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 28.12.2006r. do 31.03.2008r. zamykający się wzrostem kapitału własnego o kwotę 64.384.942,57 zł.,
- rachunku przepływów pieniężnych za okres 28.12.2006 r. do 31.03.2008r. wykazujący obniżenie stanu środków pieniężnych o kwotę 178.644,19 zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone i przekazane do Krajowego Rejestru Sądowego oraz do Urzędu Skarbowego.

Rozdział drugi

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1. Skrócone bilanse

<i>w tys. zł</i>				
Lp.	Treść	31.03.2009 r.	31.03.2008 r.	Zmiany w % 3 : 4
	2	3	4	5
1.	AKTYWA	126.594	99.833	126,8
	Aktywa trwałe	2.026	1.245	162,7
	w tym:			
	– wartości niematerialne i prawne	1.399	973	143,8
	– rzeczowe aktywa trwałe	627	250	250,8
	– długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	22	-
	– aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
2.	Aktywa obrotowe	124.568	98.588	126,3
	w tym:			
	– należności z tytułu dostaw i usług	32	18	177,8
	– należności z tytułu podatku dochodowego	-	588	-
	– należności z zasądzonych kosztów procesu	1.691	496	340,9
	– należności pozostałe	1.168	303	385,8
	– wierzytelności nabyte	116.401	94.298	123,4
	– środki pieniężne i ich ekwiwalent	613	545	112,5
	– inne inwestycje krótkoterminowe	4	-	-
	– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.659	2.340	199,1
3.	Ogółem aktywa	126.594	99.761	126,9

w tys. zł

Lp.	Treść	31.03.2008 r.	31.03.2009 r.	Zmiany w 3 : 4
1	2	3	4	5
1.	PASYWA			
	Kapitał własny	88.239	82.236	107,3
2.	Zobowiązania długoterminowe w tym:	7.442	13.508	55,1
	– rezerwy długoterminowe	-	-	-
	– rezerwy na podatek odroczony	910	508	179,1
	– wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	6.523	13.000	50,2
	– zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-
	– zobowiązania pozostałe	-	-	-
	Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	30.828	4.017	767,4
	– rezerwy krótkoterminowe	12	9	133,3
	– wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	22.740	3.929	578,8
	– zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	98	-	-
	– zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90	-	-
	– zobowiązania z tytułu leasingu	7.852	62	12.664,5
	– zobowiązania pozostałe	35	17	205,9
3.	Rozliczenia międzyokresowe	85	-	-
4.	Razem pasywa	126.594	99.761	126,9

2.2. Skrócone rachunki zysków i strat

w tys. zł

Lp.	Treść	1.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008	Zmiana % 3 : 4
		Kwota	Kwota	
1.	2.	3.	4.	5.
1.	Przychody netto	18.567	12.910	143,8
	w tym:			
–	przychody z wierzytelności	15.955	12.604	126,6
–	przychody z zasądzonych kosztów procesu	2.516	262	960,3
–	inne przychody ze sprzedaży	96	44	218,2
2.	Koszty własnych przychodów	7.695	3.055	251,9
	w tym:			
–	koszty nabycia wierzytelności	5.282	2.793	189,1
–	koszty procesu	2.413	262	921,0
–	koszty własne innych przychodów	-	-	-
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	10.872	9.855	110,3
4.	Koszty sprzedaży	-	-	-
5.	Koszty ogólnego zarządu	1.335	600	222,5
6.	Pozostałe koszty działalności podstawowej	2.589	3.452	75,0
7.	Zysk ze sprzedaży	6.947	5.803	119,7
8.	Pozostałe przychody operacyjne	161	158	101,9
9.	Pozostałe koszty operacyjne	921	35	2.631,4
10.	Zysk z działalności operacyjnej	6.188	5.926	104,4
11.	Przychody finansowe	63	204	30,9
12.	Koszty finansowe	3.192	755	422,8
13.	Zysk brutto przed opodatkowaniem	3.059	5.375	36,9
14.	Podatek dochodowy	522	1.129	46,2
15.	Zysk netto	2.537	4.246	59,7

2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	1.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
1.	<i>Rentowność majątku ROA (%)</i> <u>wynik finansowy netto</u> średnioroczny stan aktywów	2,24	6,28
2.	<i>Rentowność kapitału (funduszu) własnego ROE (%)</i> <u>wynik finansowy netto</u> średnioroczny stan kapitału (funduszu) własnego	2,98	7,62
3.	<i>Zyskowność netto sprzedaży (%)</i> <u>wynik finansowy netto</u> przeciętny stan wierzytelności	2,41	6,81
4.	<i>Wskaźnik efektywności</i> <u>koszty operacyjne</u> przychody z wierzytelności	14,14	(0,38)
5.	<i>Przychody / nabyte wierzytelności</i> <u>przychody</u> przeciętny stan wierzytelności	17,62	21,74
6.	<i>Zadłużenie aktywów</i> <u>Wszelkie zobowiązania</u> Suma bilansowa	30,23	17,55
7.	<i>Wskaźnik pokrycia zadłużenia z przychodów i środków pieniężnych</i> <u>Przychody z wierzytelności</u> Zobowiązania krótkoterminowe	51,75	271,82
8.	<i>Krótkoterminowe zadłużenia kapitału własnego</i> <u>Zobowiązania krótkoterminowe</u> Kapitał własny	34,94	4,88

2.4. Komentarze

Wartość aktywów Spółki wzrosła o 26,8 % tj; z 99,8 do 126,6 milionów złotych.

Nastąpił wzrost o ponad 22 miliony zł. tj; o 23,4 % wartości zakupionych wierzytelności – z 94,3 do 116,4 miliony zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny wzrósł z 54,4 do 58,7 miliona złotych (o około 8%).

Nastąpił 3,5 – krotny wzrost bilansowej wartości należności z tytułu kosztów procesu – z 496 do 1.691 tys. zł.

Ponadto wzrosły dwukrotnie rozliczenia międzyokresowe głównie z powodu wzrostu wydatkowanych kwot na koszty sądowe z 2.340 do 4.659 tys. zł.

Rezerwa na podatek odroczony wzrosła z 508 do 910 tys. zł., także z powodu wzrostu zaangażowania w postępowania sądowe.

Istotnie wzrosły aktywa trwałe z 1.245 do 2.026 tys. zł. w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych przez Spółkę.

Zysk netto w porównaniu do roku ubiegłego obniżył się o 40 %. W okresie badanym wyniosła 2.537 tys. zł. wobec 4.246 tys. zł. w okresie poprzednim.

2.5. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Rozdział trzeci

SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

3.1. Rachunkowość

Jednostka posiada politykę w zakresie rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd do stosowania. Przyjęty wykaz kont syntetycznych wraz z uzupełniającym go zbiorem kont analitycznych umożliwia grupowanie danych w przekrojach niezbędnych do sporządzenia sprawozdań finansowych według wzorów określonych przepisami.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były techniką komputerową wykorzystując licencję do korzystania z programu finansowo – księgowego REWIZOR GT, Insert Sp. z o.o. Wrocław.

Stosowany system został zatwierdzony do stosowania przez Zarząd Spółki.

Spółka prowadzi wymagane konta ksiąg pomocniczych. Operacje gospodarcze są przejrzyste udokumentowane oraz prawidłowo zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są sprawdzane pod względem merytorycznym i formalno – rachunkowym oraz zaakceptowane do realizacji. Fakt kontroli wewnętrznej jest formalnie potwierdzony przez osoby dokonujące kontroli wewnętrznej. Dokumenty są kompletowane, oznaczane numerem i archiwizowane w segregatorach według zagadnień.

Dowody księgowe posiadają wymagane elementy, a zapisy księgowe posiadają ślad rewizyjny. W dowodach księgowych jest odnotowany numer pozycji rejestru, za którym jest dokonany zapis księgowy.

Zapisy księgowe ujęte chronologicznie są powiązane z zapisami księgowymi ujętymi systematycznie.

Dane z ksiąg rachunkowych zostały w prawidłowy sposób ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Salda kont bilansowych na koniec poprzedniego okresu zostały poprawnie przeniesione do bilansu otwarcia okresu badanego.

Księgi były prowadzone bieżąco. W księgach zapewniono ciągłość zapisów, są one sprawdzalne, ponieważ udokumentowanie zapisów pozwala na ich identyfikację.

Dowody księgowe i księgi rachunkowe są właściwie przechowywane i zabezpieczone przed dostępem osób trzecich.

3.2. Kontrola wewnętrzna

Kontrolę wewnętrzną sprawują: Zarząd Spółki oraz Główny Księgowy.

Procedury kontroli wewnętrznej są stosowane w sposób ciągły, ograniczając ryzyko występowania nieprawidłowości w zakresie kompletnego oraz poprawnego ujęcia, udokumentowania oraz sprawdzenie w szczególności:

- przychodów oraz rozchodów materiałów i usług oraz związanych z tym faktur,
- przychodów oraz rozchodów środków pieniężnych,
- rozliczenia i wypłaty wynagrodzeń za pracę,
- ponoszenia kosztów.

Stosowany przez Spółkę system zabezpiecza interesy i mienie akcjonariuszy Spółki.

3.3. Inwentaryzacja

Inwentaryzację przeprowadzono na podstawie Zarządzenia Zarządu Spółki. Na 31.03.2009 r. inwentaryzacją objęto:

- poprzez spis z natury
 - środki pieniężne w kasie,
- poprzez potwierdzenia sald
 - należności z tytułu dostaw i usług,
 - środki pieniężne na rachunku bankowym,
- poprzez weryfikację
 - nabyte wierzytelności,
 - kapitały,
 - podatek odroczony,
 - rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów,
 - inne należności,
 - środki trwałe,
 - rozrachunki publicznoprawne,
 - wartości niematerialne i prawne,
 - zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
 - rezerwy na zobowiązania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację w sposób kompletny, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, właściwie ją udokumentowała i rozliczyła.

Rozdział czwarty.

RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA)

4.1. Aktywa trwałe

4.1.1. Komentarze

Wartości niematerialne i prawne obejmowały oprogramowanie systemowe, oraz oprogramowanie produkcyjne.

Początkowej wyceny tych składników dokonano w cenie nabycia wynikającej ze zrealizowanej transakcji. Po początkowym ujęciu, wyceny składników dokonano w cenie nabycia po pomniejszeniu o umorzenie, okres i metoda amortyzacji zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Nie różniły się od poprzednich szacunków. Wartość końcową uznano za zero. Odpisy amortyzacyjne dokonuje się metodą liniową z wyjątkiem notebook'ów amortyzowanych degresywnie.

Ponadto Spółka posiada w wartościach niematerialnych i prawnych znak towarowy, wykazany w cenie zakupu po przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości.

Nie wystąpiły przesłanki utraty wartości tych składników.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmowały ulepszenia w obcych obiektach, maszyny i urządzenia, inne środki trwałe oraz środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia zostały wycenione w cenach nabycia. W użytkowanych środkach trwałych nie zostały wytypowane istotne części składowe środków trwałych (komponenty), o różniącym się okresie użytkowania od środka trwałego.

Środki amortyzacyjne zastosowane w poprzednich okresach nie różnią się od zweryfikowanych w okresie sprawozdawczym. Zastosowane stawki amortyzacyjne określają okres ekonomicznej ich użyteczności.

Amortyzacja naliczona została od momentu, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalone zostały w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy uwzględnieniu zasady ostrożności oraz 19 %.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmowały odsetki, związane z leasingiem w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Należności krótkoterminowe obejmowały należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego, należności z zasądzonych kosztów procesu

oraz pozostałe należności. Zostały wycenione w kwotach wymaganych zapłaty, z uwzględnieniem ostrożności. Wartość należności wynikających z prowadzonej przez Spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami została zaktualizowana z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego ich wartość.

Wartość księgowa należności jest równa ich wartości godziwej.

Wierzytelności nabyte – zakupione na własne ryzyko i własny rachunek zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Wycenione zostały według wartości godziwej z zastosowaniem estymacji opartej na historycznych doświadczeniach (rekalkulacja przyszłych przepływów pieniężnych uwzględniająca wartość bieżącą inwestycji w wierzytelności na dzień bilansowy).

Powstałe na moment początkowego ujęcia różnic przejściowe w podatku dochodowym są nieujawnione gdyż nie spełniały rachunku wynikającego z MSR12 poz. 22, par. 15 i par. 24.

Różnice przejściowe pozostające z wyceny do wartości godziwej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy są niższe od nieujmowane różnicy z początkowego ujęcia, zatem nie są ujmowane.

Różnice z wyceny w wartości godziwej są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

Środki pieniężne obejmowały środki pieniężne w banku i w kasie oraz inne środki pieniężne, czyli depozyty bankowe o okresie zapadalności nie przekraczającej trzech miesięcy.

Środki pieniężne zostały wycenione w wartości nominalnej, a depozyty w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmowały czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (poniesione wydatki na przyszłe koszty) oraz odsetki dotyczące leasingu finansowego, przypadające do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Rozdział piąty

CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW

5.1. Rezerwa bilansu

5.1.2. Komentarze

Kapitał zakładowy został wykazany w wartości nominalnej. Jest zgodny ze statutem Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy (agio) został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną pomniejszonej o koszty emisji.

Rozdział szósty

KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY BRUTTO

6.1. Przychody

Przychody z nabytych wierzytelności ujmowane są w momencie ich otrzymania i w kwocie otrzymanej.

Przychody z zasądzonych kosztów postępowania sądowego wykazywane są w dacie uzyskania tytułu wykonawczego, a przychody z usług ujmowane są w dacie ich wymagalności.

Kapitał z aktualizacji wyceny jest tworzony w związku z wyceną w wartościach godziwych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

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

Do wyceny zastosowano stawkę 19 %. Utworzono rezerwę na podatek odroczony z tytułu kosztów procesu.

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne nie została utworzona, gdyż oszacowana kwota rezerwy okazała się nieistotną.

Zobowiązania wyceniane są w Spółce na koniec okresu sprawozdawczego w kwotach wymagających zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu emisji obligacji, które są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie wymagającej zapłaty z zastosowaniem stawki 19%.

Zostały także wyodrębnione zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Aktywa i zobowiązania w walutach obcych nie wystąpiły.

6.2. Koszt własny przychodu

6.2.1. Komentarze

Na koszt własny przychodów z tytułu nabytych wierzytelności składają się: wartość nabycia wraz z honorarium zastępcy procesowego w wysokości przychodu otrzymanego z tytułu zwrotu zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego, a na koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu składają się koszty postępowania z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego.

Wartość nabycia wierzytelności obejmuje także cenę nabycia wierzytelności wraz z kosztami transakcji.

Do kosztów ogólnego zarządu zaliczone zostały pozostałe koszty ponoszone przez Spółkę, które nie zostały zaliczone do kosztu własnego przychodów, a zostały poniesione w związku z działalnością operacyjną Spółki.

Do pozostałych kosztów działalności podstawowej zaliczono koszty obsługi przedprocesowej zakupionych wierzytelności i inne koszty związane z zarządzaniem nabytymi wierzytelnościami.

Podatek dochodowy składa się z części bieżącej i odroczonej. Bieżące zobowiązanie podatkowe obliczono na podstawie wyniku podatkowego z uwzględnieniem stawki 19 %.

Podatek odroczony został wyliczony ustalony metodą bilansową jako podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości w oparciu o różnice przejściowe.

Rozdział siódmy

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

- 8.1. Według oświadczenia KREDYT INKASO S.A. po dacie bilansu nie wystąpiły zdarzenia, które w istotny sposób zmieniłyby ustalenia niniejszego Raportu i treść opinii biegłego rewidenta.
- 8.2. Badane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.04.2008 r. do 31.03.2009 r. zostało sporządzone z zachowaniem ciągłości bilansowej.
- 8.3. Ewidencja operacji gospodarczych w badanym okresie była zgodna z obowiązującymi zasadami rachunkowości.
- 8.4. Wykazane w bilansie aktywa i pasywa są rzeczywiste, istnieją, są realne i zostały wycenione prawidłowo.
- 8.5. Wykazane w bilansie składniki majątkowe są własnością Spółki.
- 8.6. Informacja dodatkowa i objaśnienia oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawierają wymagany zakres wiadomości. Zawarte w nich dane są zgodne z danymi wykazanymi w bilansie oraz rachunku zysków i strat.
- 8.7. Przychody i koszty badanego roku zostały w ewidencji księgowej i sprawozdaniu finansowym ujęte kompletnie i sklasyfikowane poprawnie.
- 8.8. Wynik finansowy ustalono przy zastosowaniu zasady memoriałowej z uwzględnieniem współmierności przychodów i kosztów.
- 8.9. Dane wykazane w sprawozdaniu Zarządu Spółki są zgodne z danymi wykazanymi w bilansie. Sprawozdanie spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacje wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33. Poz 259).
- 8.10. Sprawozdania z przepływów środków pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.
- 8.11. W wyniku badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono, aby badana Spółka naruszyła obowiązujące przepisy prawa wpływające na sprawozdanie finansowe, a także postanowienia Statutu Spółki.
- 8.12. Jednostka poprawnie sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym.

8.13. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli skarbowych, przeprowadzanych zwykle metodą pełną, a ustaleniami zawartymi w niniejszym Raporcie.

Niniejszy Raport zawiera 23 kolejno ponumerowanych stron. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpisy biegłych rewidentów.

Biegły rewident kierujący badaniem

Prezes Zarządu

Ilona Bienias
(nr ewid. 205/1926)

Ilona Bienias

Kraków, 12 czerwca 2009 r.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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

Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A. 10

Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych 11

Podmioty działające w branży 12

Wielkość sektora w roku 2008/09 14

Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora 14

Nota 6 – Obszar działania 15

Nota 7 – Informacja o posiadanych oddziałach 16

Nota 8 – Regulacje prawne 16

Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A. 16

Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego 16

Regulacje branżowe i wpływające wprost na działalność operacyjną 17

Regulacje podatkowe 18

Inne 18

Nota 9 – Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta 19

Nota 10 – Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju 19

Nota 11 – Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego 19

Nota 12 – Powiązania kapitałowe 19

Nota 13 – Powiązania organizacyjne i osobowe 19

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI 21

Nota 14 – Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe 21

Nota 15 – Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami 22

Nota 16 – Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa 23

CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA 24

Nota 17 – Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych 24

Nota 18 – Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności 24

Nota 19 – Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności 25

Nota 20 – Ryzyko niekorzystnych przejęć 25

Nota 21 – Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności 26

Nota 22 – Ryzyko przestoju w działalności 26

Nota 23 – Ryzyko związane z rozwojem technologii 27



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 24 – Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzycielnościami.....	27
Nota 25 – Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej	28
Nota 26 – Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiej	29
Nota 27 – Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM.....	30
Nota 28 – Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzycielności	31
Nota 29 – Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	32
Nota 30 – Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku obecnego kryzysu finansowego	32
Nota 31 – Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	32
DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.	34
Nota 32 – Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki.....	34
Nota 33 – Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	35
Nota 34 – Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta	35
Nota 35 – Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, które wystąpiły po dniu 31 marca 2009 roku	35
Nota 36 – Zarządzanie zasobami finansowymi.....	36
Nota 37 – Zaciągnięte kredyty	36
Nota 38 – Udzielone pożyczki	37
Nota 39 – Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	37
Nota 40 – Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	37
Nota 41 – Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.....	38
Nota 42 – Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	40
INFORMACJA O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	42
Nota 43 – Informacja o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego.....	42
Nota 44 – Struktura akcjonariatu	42
Nota 45 – Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta	44
Nota 46 – Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta.	44
Nota 47 – Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta.....	44
Nota 48 – Władze Spółki, kluczowy personel.....	45
Zarząd.....	45
Rada Nadzorcza.....	45
Nota 49 – Zmiany we władzach Spółki.....	47
Nota 50 – Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki	47
Zarząd.....	47
Rada Nadzorcza.....	48
Nota 51 – Wynagradzanie	49
Wynagrodzenia Zarządu.....	49
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	49
Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	50
Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego	50
Nota 52 – Opcje, program akcji pracowniczych	50



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Zasady Programu Motywacyjnego.....	50
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	51
Wykonanie programu motywacyjnego.....	51
Nota 53 – Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	52
Nota 54 – Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	52
Nota 55 – Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób	53
Nota 56 – Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem.....	53
Nota 57 – Opis zasad zmiany Statutu.....	54
Nota 58 – Sposób działania WZ i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego	54
Sposób działania WZ i jego zasadnicze uprawnienia.....	54
Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	56
Nota 59 – Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	59
SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.	60
BILANS	61
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	63
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	64
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	66
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE.....	68
INFORMACJE WSTĘPNE	72
Nota 1 – Kredyt Inkaso S.A. – informacje szczegółowe.....	72
Nota 2 – Istotne elementy polityki rachunkowości	73
Nota 3 – Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	81
Nota 4 – Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.....	82
Nota 5 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości	83
Nota 6 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	84
Nota 7 – Informacje na temat segmentu.....	84
NOTY DO BILANSU	85
Nota 8 – Rzeczowe aktywa trwałe	85
Nota 9 – Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych	86
Nota 10 – Środki trwałe wykazane pozabilansowo.....	88
Nota 11 – Wartości niematerialne	88
Nota 12 – Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych	89
Nota 13 – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	91



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 14 – Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	92
Nota 15 – Należności z tytułu podatku dochodowego	92
Nota 16 – Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek	93
Nota 17 – Należności krótkoterminowe pozostałe	93
Nota 18 – Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	94
Nota 19 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94
Nota 20 – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94
Nota 21 – Kapitał zakładowy	95
Nota 22 – Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	96
Nota 23 – Rezerwy.....	97
Nota 24 – Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	97
Nota 25 – Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek.....	97
Nota 26 – Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	98
Nota 27 – Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	98
Nota 28 – Zobowiązania z tytułu leasingu (operacyjnego, pozabilansowe).....	98
Nota 29 – Rozliczenia międzyokresowe	98
NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	99
Nota 30 – Przychody netto	99
Nota 31 – Koszty działalności.....	99
Nota 32 – Pozostałe przychody operacyjne.....	100
Nota 33 – Pozostałe koszty operacyjne.....	100
Nota 34 – Przychody finansowe.....	100
Nota 35 – Koszty finansowe	101
Nota 36 – Podatek dochodowy bieżący	101
Nota 37 – Podatek dochodowy odroczony	102
NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	103
Nota 38 – Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych.....	103
INSTRUMENTY FINANSOWE.....	104
Nota 39 – Instrumenty finansowe	104
Sposób wyceny instrumentów finansowych.....	104
Nota 40 – Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	106
Nota 41 – Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	107
Ryzyko kredytowe.....	107
Ryzyko płynności	113
Ryzyko rynkowe	113
Nota 42 – Koszt kapitału	115
WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL – UJAWNIECIA	117
Nota 43 – Władze Spółki, kluczowy personel.....	117
Nota 44 – Zmiany we władzach Spółki.....	117



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 45 – Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki	117
Nota 46 – Wynagradzanie	117
Nota 47 – Opcje, program akcji pracowniczych	117
Nota 48 – Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	117
Nota 49 – Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	117
Nota 50 – Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób	117
Nota 51 – Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem.....	118
AKCJE I AKCJONARIAT	119
Nota 52 – Struktura akcjonariatu	119
Nota 53 – Cena akcji	119
Nota 54 – Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku	121
Nota 55 – Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS).....	122
Nota 56 – Wartość przedsiębiorstwa	123
Nota 57 – Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy	123
Nota 58 – Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	124
Nota 59 – Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta	124
Nota 60 – Informacja o nabyciu akcji własnych	124
Nota 61 – Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta.....	124
Nota 62 – Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta.	125
POZOSTAŁE UJAWNIECIA.....	126
Nota 63 – Wynagrodzenia audytorów	126
Nota 64 – Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	126
Nota 65 – Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy	126
Nota 66 – Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres	126
Nota 67 – Należności i zobowiązania warunkowe	126
Nota 68 - Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej	127
Nota 69 – Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki.....	127
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	127
Nota 71 – Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym	127
Nota 72 – Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	128
Nota 73 – Zatrudnienie w Spółce	128

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	rok 2008/09	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2006/07/08
z rachunku zysków i strat				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 567	12 910	4 896	3 458
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 188	5 926	1 632	1 588
III. Zysk (strata) brutto	3 059	5 375	807	1 440
IV. Zysk (strata) netto	2 537	4 246	669	1 137
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,46	0,93	0,12	0,25
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,45	0,93	0,12	0,25
z rachunku przepływów pieniężnych				
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 013	-34 874	-1 849	-9 342
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 078	-759	-284	-203
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 159	35 812	2 151	9 594
X. Przepływy pieniężne netto, razem	68	179	18	48
z bilansu na dzień	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
XI. Aktywa razem	126 594	99 833	26 927	28 315
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38 270	17 525	8 140	4 971
XIII. Zobowiązania długoterminowe	7 442	13 508	1 583	3 831
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	30 828	4 017	6 557	1 139
XV. Kapitał własny	88 239	82 236	18 769	23 324
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	1 169	1 558
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 494	5 494	5 494	5 494
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,08	14,97	3,42	4,25
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,62	14,54	3,32	4,12
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,09	0,16	0,02	0,05

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 28.12.2006 do 31.03.2008 ta średnia wynosi 3,7329 PLN/EUR, zaś w okresie od 01.04.2008 do 31.03.2009 3,7926 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu (dzień bilansowy), to jest na dzień 31.03.2008 kurs 3,5258 PLN/EUR, zaś na dzień 31.03.2009 kurs 4,7013 PLN/EUR



KREDYT INKASO SA

**Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Zamościu**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2008/09
(od 01 kwietnia 2008 do 31 marca 2009)**

Zamość, czerwiec 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 roku obrotowym 2008/09 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (85,9%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (13,5%). W nieznacznym stopniu uzyskiwaliśmy 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.

pełny **outsourcing** działań operacyjnych

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.

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody 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) kupionych w roku obrotowym 2008/09 to około

8-letnie doświadczenie
w branży

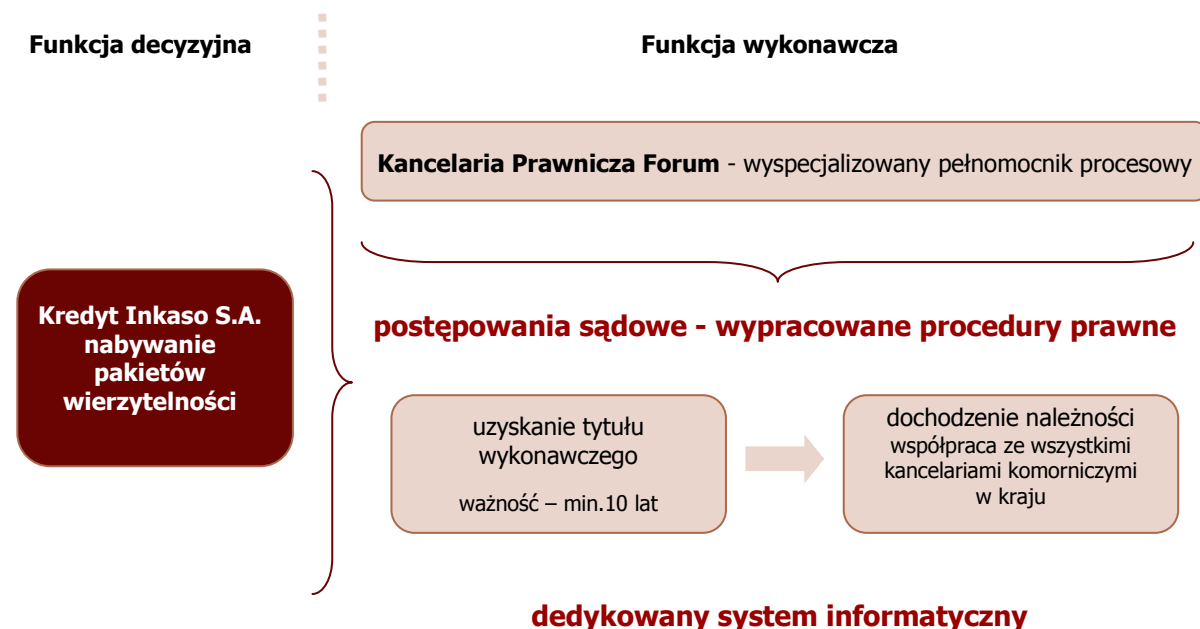


KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

1,5 tys. zł. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.(por. Nota 41 do Sprawozdania Finansowego).

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



dywersyfikacja portfela
wierzytelności:
brak
koncentracji ryzyka

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 dwustu pięćdziesięcioma tysiącami spraw.

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 masowych) 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 masowych i 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 masowe 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 masowe usługi (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.

Od marca 2009 roku na GPW notowana jest GPM Vindexus S.A., która jako cel emisji deklaruje w pierwszej kolejności pozyskanie środków na zakupy pakietów, a oprócz obrotu wierzytelnościami świadczy też usługi windykacyjne.

Działająca od 2004 roku firma Fast Finanse S.A., dokonująca zakupów pakietów wierzytelności detalicznych w celu dochodzenia ich zapłaty na własny rachunek w 2008 roku została przekształcona w spółkę akcyjną i pozyskała nowe kapitały własne. Od maja 2008 notowana jest na rynku New Connect. Głównymi akcjonariuszami są Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu posiadający łącznie 88,04% akcji, które upoważniają ich do wykonania 91,75 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Również Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. – prowadząca działalność operacyjną od 2006 roku – jest przedsiębiorstwem, którego główny przedmiot działalności polega na nabywaniu wierzytelności na własny rachunek i czerpaniu przychodów z wpłat dokonanych przez dłużników (kupuje zarówno pakiety masowe jak i o mniejszej liczbie spraw). Głównymi udziałowcami są Mewa S.A. oraz spółki prowadzące działalność windykacyjną Pactor Sp. z o.o. i Potempa Inkasso Sp. z o.o., obsługujące pakiety wierzytelności nabyte przez GPPI S.A. Od stycznia 2008 roku spółka notowana jest na New Connect. Oprócz powiązań kapitałowych z firmami windykacyjnymi GPPI S.A. posiada udziały w towarzystwie funduszy inwestycyjnych i deklaruje chęć utworzenia w ramach tego towarzystwa funduszu sekurytyzacyjnego.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Best S.A. obecnie odchodzi od bezpośredniego nabywania wierzytelności na swój rachunek, a jako docelowy model biznesowy przyjęła prowadzenie windykacji na zlecenie – w tym przede wszystkim jako serwiser funduszy sekurytyzacyjnych powołanych w ramach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Best, którego jest właścicielem. Nabywanie wierzytelności dokonywane jest przede wszystkim na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych. Większościowym udziałowcem Best S.A. jest Prezes Zarządu posiadający akcje stanowiące 66% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania 72,98% głosów na WZA. Ponadto 20% kapitału zakładowego spółka

Cash Flow S.A. – spółka obecna na rynku od 1997 roku – prowadzi działalność finansową w zakresie zarządzania wierzytelnościami, faktoringu i udzielania pożyczek krótkookresowych. Windykacja dokonywana jest na zlecenie usługobiorców lub dotyczy wierzytelności nabytych przez spółkę na własny rachunek (z wierzytelności nabytych Cash Flow S.A. osiąga około 25% przychodów).

Wśród spółek niepublicznych najbardziej rozpoznawalną markę w branży zarządzania wierzytelnościami posiada Kruk S.A. Spółka – działająca od roku 1998 – oferuje szeroki zakres usług: od działalności prewencyjnej, poprzez windykację na zlecenie, aż do obrotu wierzytelnościami. Obecnie Kruk S.A. kontroluje trzy fundusze sekurytyzacyjne. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej Kruk wchodzi między innymi: kancelaria prawna prowadząca windykację sądową i egzekucję komorniczą, biuro detektywistyczne, biuro informacji gospodarczej. Rozwój działalności był możliwy dzięki dokapitalizowaniu działalności przez fundusz private equity zarządzany przez Enterprise Investors, który objął większościowy pakiet udziałów w spółce.

Od 1995 roku działalność prowadzi EGB Investments S.A. W swojej ofercie posiada większość z typowych usług dostarczanych przez branżę zarządzania wierzytelnościami, a najważniejszym polem działalności jest obrót wierzytelnościami masowymi. EGB Investments SA oraz Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wspólnie utworzyły fundusz sekurytyzacyjny.

Utworzona w 1998 roku P.R.E.S.C.O. sp. z o.o. zajmuje się prowadzeniem windykacji na zlecenie oraz zakupami pakietów wierzytelności w celu windykacji na własny rachunek. Obecnie działa w ramach grupy kapitałowej P.R.E.S.C.O., w której inwestycji w portfele dokonuje P.R.E.S.C.O. Investments s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, zaś windykację prowadzi P.R.E.S.C.O. sp. z o.o., obsługująca również m. in. fundusz sekurytyzacyjny.

Grupa ULTIMO, założona w 2002 roku, oferuje szeroki zestaw usług zarządzania wierzytelnościami. Główną działalność windykacyjną prowadzi Ultimo sp. z o.o., zaś inwestycje w portfele wierzytelności są dokonywane przede wszystkim poprzez fundusz sekurytyzacyjny. Inwestorem strategicznym jest grupa Inwestycyjna Advent International posiadająca 89,6% udziałów w grupie kapitałowej.

Przykładem spółki zajmującej się głównie zarządzaniem wierzytelnościami na zlecenie jest APS Poland S.A. (dawniej: iCentrum), działająca w branży od 2001 roku. Właścicielem spółki jest APS Holding A.S.



Wielkość sektora w roku 2008/09

Z naszych informacji wynika, że w ostatnim roku obrotowym (tj. od 1 kwietnia 2008 do 31 marca 2009) operatorzy telekomunikacyjni wystawili na sprzedaż wierzytelności o wartości nominalnej około 355 milionów złotych. Z tej puli, w drodze wygranych przetargów, nabyliśmy pakiety wierzytelności o wartości nominalnej ponad 149 milionów złotych, czyli ponad 42% oferowanych na rynku. Objęcie tak dużej części nominalu 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 masowych 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 nominal wierzytelności 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.

Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Wydarzenia mające w ostatnich miesiącach miejsce na rynkach finansowych nie pozostały bez wpływu na sektor obrotu wierzytelnościami z tytułu usług masowych, 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 równolegle 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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 podaży i popytu powinny spowodować znaczące obniżenie cen wierzytelności. Spodziewamy się, że w nadchodzącym okresie wystąpi na rynku wiele okazji do korzystnych zakupów. Skorzystać z nich będą mogły podmioty posiadające zdolność do generowania dodatnich 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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 (z dnia 02.01.2008 r.) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 NWZ z dnia 29.03.2007 r., zmieniony uchwałą nr 20/2008 ZWZ z dnia 07.07.2008 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.
3. Regulamin Zarządu z dnia 30.12.2006 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:



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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).

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 09.09.2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 r., nr 68, poz. 450 z późn. zm.). Regulacja ta ma znaczenie o tyle, że w okresie sprawozdawczym posiadaliśmy nadpłatę z tytułu tego podatku. PCC w wysokości 1% wartości transakcji uiszczany był z ostrożności z uwagi na niejasne przepisy podatkowe i ich interpretacje.
4. 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.).



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 9 – Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

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

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 Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Nic nam nie



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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

Poprzedni rok obrotowy 2006/07/08 (tj. okres od 28.12.2006 do 31.03.2008) był czasem przełomowych zmian w Kredyt Inkaso S.A., związanych z debiutem na głównym parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz emisjami kolejnych serii akcji. Pozyskaliśmy dzięki temu nowe kapitały własne, które w znaczący sposób powiększyły aktywa Spółki i pozwoliły na skokowe rozszerzenie skali działalności. Objęty niniejszym sprawozdaniem rok obrotowy 2008/09 (tj. okres od 01.04.2008 do 31.03.2009) to drugi rok naszej działalności w formie publicznej spółki akcyjnej. Był to czas umacniania zdobytej pozycji rynkowej poprzez intensywne zakupy kolejnych pakietów wierzytelności oraz inwestycje, które umożliwią efektywniejsze zarządzanie i usprawnią obsługę powiększonego portfela wierzytelności (głównie w narzędzia informatyczne).

Bilans

Bilans na dzień 30 września 2008 roku w porównaniu z bilansem na 31 marca 2008 roku przedstawiał się następująco:

- łączna wartość aktywów spółki wzrosła o 27% z 99,8 do 126,6 milionów zł;
- nastąpił wzrost o ponad 22 miliony zł (23%) wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności – z 94,3 do 116,4 mln. zł;
- jednocześnie obserwujemy wzrost kapitału z aktualizacji wyceny z 54,4 do 58,7 mln zł (o około 8%); stosunkowo niewielki w stosunku do zakupów wierzytelności przyrost kapitału z aktualizacji wyceny wiąże się z występującymi na dzień wyceny wysokimi kosztami pozyskiwania kapitałów przez Spółkę, co przekłada na przyjęcie wysokiego czynnika dyskontowego przyszłych przepływów; każda złotówka nominalu wierzytelności na dzień bilansowy wyceniana jest niżej niż rok wcześniej, zatem dwudziestotrzyprocentowy przyrost wartości bilansowej wierzytelności w istocie jest efektem dużo wyższego przyrostu nominalnej wartości portfela;
- nastąpił 3,5-krotny wzrost bilansowej wartości należności z tytułu kosztów procesu, świadczący o dynamicznym wzroście zaangażowania w postępowania sądowe mające na celu egzekwowanie zakupionych wierzytelności – z 496 do 1 691 tys. zł;
- dwukrotny wzrost bilansowej wartości rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim pozycja kosztów następnych okresów wydatkowanych na koszty sądowe dochodzenia należności – j.w. wzrost zaangażowania w postępowania sądowe) – z 2 340 do 4 659 tys. zł;
- obserwujemy wzrost rezerwy na odroczony podatek dochodowy z 508 do 910 tys. zł (o 79%), również odzwierciedlający wzrost zaangażowania w postępowania sądowe;
- nastąpił istotny (o 63%) wzrost wartości aktywów trwałych z 1 245 do 2 026 w wyniku aktywności inwestycyjnej Spółki (głównie inwestycje w narzędzia informatyczne);



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

- Spółka znacząco zwiększyła wartość zaangażowanego kapitału obcego – łączna bilansowa wartość zobowiązań wzrosła ponad dwukrotnie z 17 528 do 38 262 tys. zł, głównie na skutek nowych emisji obligacji (wzrost wartości zobowiązań z tytułu obligacji z 16,9 do 29,3 mln. zł tj. o 73%).

Porównując **Rachunek zysków i strat** za bieżący i poprzedni rok obrotowy trzeba pamiętać, że okres bieżący liczył 12 miesięcy, zaś poprzedni był okresem 15-miesięcznym. Obserwujemy następujące fakty:

- mimo krótszego o 3 miesiące okresu przychody w roku bieżącym były o 5,7 mln (44%) wyższe niż w poprzednim roku obrotowym, co jest skutkiem wzmożonej działalności operacyjnej Kredyt Inkaso S.A oraz obrazuje pierwsze efekty dynamicznego powiększenia portfela wierzytelności; wśród składników przychodów zwraca uwagę prawie dziesięciokrotny wzrost przychodów z zasądzonych kosztów procesów, który jest wynikiem istotnego wzrostu liczby zakończonych postępowań sądowych;

- wzrostowi przychodów z wierzytelności towarzyszył wzrost kosztów nabycia tych wierzytelności; dynamika kosztów nabycia wierzytelności wyniosła 89% i zdecydowanie przekroczyła dynamikę przychodów z wierzytelności;

- w efekcie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 10 872 tys. zł w porównaniu z 9 855 tys. zł w okresie poprzednim (wzrost o 10%);

- zysk z działalności operacyjnej był o 4% wyższy niż w okresie porównawczym (6 188 wobec 5 926 tys. zł);

- ponad czterokrotny wzrost kosztów finansowych z poziomu 755 do 3 192 tys. odzwierciedla fakt, że w coraz większym stopniu korzystaliśmy z kapitałów obcych w celu szybszego rozwoju działalności; wysoki poziom rynkowych stóp procentowych w bieżącym okresie spowodował, że pozycja kosztów finansowych okazała się znacząca w rachunku wyników i wpłynęła niekorzystnie na dynamikę zysku netto;

- zysk netto wyniósł 2 537 tys zł wobec 4 246 tys. zł w okresie poprzednim (spadek o 40%).

W bieżącym okresie poczyniliśmy znaczące inwestycje w powiększenie posiadanego portfela wierzytelności. Rozwijaliśmy również narzędzia informatyczne, które pozwolą na usprawnienie obsługi działalności operacyjnej. Działania te powinny skutkować utrzymaniem wysokiej dynamiki przychodów przy znacznie niższym wzroście kosztów. Oczekujemy także zmniejszenia kosztów kapitałów w związku z niższymi rynkowymi stopami procentowymi oraz stabilizacją sytuacji na rynkach finansowych. W efekcie spodziewamy się również wyższego zysku netto w przyszłym roku obrotowym.

Nota 15 – Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2008/09 rozpoczynający się 1 kwietnia 2008 r. i kończący się 31 marca 2009 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 skokowy ich wzrost w drugiej 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 niemniejszym niż dotychczasowy, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów finansowania zewnętrznego (w sytuacji kryzysu na rynkach finansowych uważamy to za szczególne osiągnięcie).

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



CZNNIKI 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 ostatnie zakupy portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

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 ryzyka 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 masowych, 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 osiągany zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. 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 bylibyśmy narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. Ze względu na przestój w obsłudze posiadanych wierzytelności bylibyśmy 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. Szczęólnego znaczenia nabiera ten fakt w chwili, gdy wielkość naszego portfela wierzytelności rosnać 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 prawnymi – 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. W bieżącym roku 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 9 tysiącach naszych spraw i na opatrzenie wydanego nakazu zapłaty w klauzulę wykonalności w około 47 tysiącach spraw. Jednocześnie w trakcie roku obrotowego wydano już na naszą rzecz prawie 70 tysięcy nakazów zapłaty, z czego około 25,5 tysiąca zostało już zaopatrzonych w klauzulę wykonalności.

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.

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 wierzycieli. 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 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 osiągnęte 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 obecnego kryzysu finansowego

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 lub utrzymania się obecnych tendencji 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 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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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

Rok obrotowy 2008/09 to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz polityki intensywnego inwestowania w nowe wierzytelności. W okresie dwunastu miesięcy skierowaliśmy do sądu około 60 tysięcy pozwów o zapłatę. W tym czasie uzyskaliśmy też blisko 70 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w około 37 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w 27 tysiącach spraw. Na koniec roku obrotowego postępowania egzekucyjne prowadzone były w ponad 31 tysiącach spraw. Było to ogromnym wyzwaniem organizacyjnym i finansowym, ale pozwoli nam to uzyskiwać w przyszłości stały strumień pieniądza.

W ciągu ostatniego roku 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 prawie 150 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.

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej i emisji obligacji serii D, E, F, G i H o łącznej wartości 22,6 mln złotych oraz z kredytu kupieckiego.

Zrealizowaliśmy w okresie sprawozdawczym projekty inwestycyjne:

- budowy systemu zabezpieczeń informatycznych, opartego na najnowszych technologiach wiodących producentów amerykańskich i izraelskich (Juniper, Aladdin, Symantec, McAfee) w celu minimalizacji zagrożeń i spełnienia wymogów w zakresie bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych
- wdrożenia unikalnego systemu rozpoznawania treści korespondencji i dokumentów w celu zapewnienia bieżącego katalogowania pism oraz ekstrakcji zawartych w nich danych
- rozbudowy contact center w celu usprawnienia komunikacji z naszymi dłużnikami

W końcu roku rozpoczęliśmy jeden z najistotniejszych dla naszego dalszego rozwoju projekt wdrożenia systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management produkcji firmy Infor. Wdrożenia przeprowadzi Hogart sp. z o.o. Projekt będzie finansowany częściowo ze środków UE.



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. Zdarzeniem nietypowym nie jest dokonywanie przez Spółkę kolejnych zakupów pakietów wierzytelności, mimo że ich wielkość odbiega znacznie od zakupów w poprzednich latach, ponieważ jest to podstawowy i zamierzony skutek działań Spółki.

Nota 34 – Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 31 marca 2009 roku zawarliśmy następujące umowy, których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych:

- 1) 5 umów z PTK Centertel sp. z o.o. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 110.801 tys. złotych,
- 2) 5 umów z Telekomunikacją Polską S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 22.438 tys. złotych,
- 3) 1 umowa z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 7.217 tys. złotych,
- 4) 7 umów z Polkomtel S.A. obejmujące wierzytelności o wartości nominalnej 8.219 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.

W dniu 10 października 2008 roku zawarliśmy umowę z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu w przedmiocie refundacji części kosztów wyposażenia stanowisk pracy dla 8 pracowników. Z tytułu zawartej umowy i w związku z utworzeniem stanowisk pracy otrzymaliśmy refundację w wysokości 107 tys. złotych. Z tytułu zawartej umowy jesteśmy zobowiązani przez okres dwóch lat utrzymać utworzone 8 stanowisk pracy i nie zmniejszać ogólnego stanu zatrudnienia.

Nota 35 – Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, które wystąpiły po dniu 31 marca 2009 roku

W dniu 21 maja 2009 roku dokonaliśmy wykupu (w terminie zapadalności) obligacji serii D o wartości nominalnej 3 mln zł.

W dniu 12 czerwca 2009 roku dokonaliśmy wykupu (w terminie zapadalności) obligacji serii E o wartości nominalnej 6 mln zł.

Także 12 czerwca 2009 roku dokonaliśmy emisji obligacji serii K o wartości nominalnej 6,3 mln zł.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Od dnia 1 kwietnia 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 roku finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji obligacji serii D, E, F, G i H oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Zobowiązaniami długoterminowymi Spółki są zobowiązania z tytułu obligacji serii H, leasingu sprzętu komputerowego oraz odroczony podatek dochodowy od osób prawnych. 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).

Kapitał dłużny na finansowanie naszej działalności w ostatnim roku pozyskaliśmy poprzez emisję obligacji. Charakter długoterminowy mają obligacje serii H, o wartości nominalnej 7 200 tys. zł. Pozostałe obligacje (o wartości nominalnej 22 000 tys. zł) są zobowiązaniami krótkoterminowymi. Łączna wartość bilansowa zobowiązań z tytułu obligacji (wartość godziwa, będąca wartością bieżącą wszystkich płatności związanych z obsługą obligacji) wynosi 29 263 tys. złotych

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

Nota 37 – Zaciągnięte kredyty

W roku obrotowym 2008/09 nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

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



Nota 38 – Udzielone pożyczki

W roku obrotowym 2008/09 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji lub poręczenia.

W dniu 22 września 2008 roku została zawarta umowa pożyczki z pracownikiem Spółki. Kwota pożyczki wynosi 10 tys. złotych i będzie spłacana w miesięcznych ratach po 1 tys. złotych każda. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12%. Saldo pożyczki na dzień 31 marca 2009 roku wynosi 4 tys. zł.

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

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 badania rocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 31 marca 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 2008 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 31 marca 2009 roku.

Z tytułu dokonania badania rocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. zobowiązani jesteśmy zapłacić wynagrodzenie w wysokości 12,2 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 2009 roku.

Za poprzedni rok obrotowy badanie rocznego sprawozdania finansowego za okres od 28 grudnia 2006 roku do 31 marca 2008 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 9,15 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 umożliwi 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 masowych (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 poprzedniego roku obrotowego i 3 pierwsze kwartały ostatniego 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 55 tysięcy postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 94 miliony złotych i ponad 31 tysięcy postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości blisko 78 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 utrzymane przez Naczelny Sąd Administracyjny Ośrodek w Lublinie. Wobec takiej sytuacji w latach kolejnych Spółka deklarowała i uiszczała podatek od czynności cywilnoprawnych od wszystkich zawartych transakcji nabycia pakietów wierzytelności.

W związku ze zmianą stanowiska sądownictwa administracyjnego w kwestii opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych transakcji obrotu wierzytelnościami zawieranych przez podmioty zawodowo zajmujące się nabywaniem wierzytelności w lipcu 2008 roku Spółka ponownie wystąpiła o stwierdzenie nadpłaty w podatku od czynności cywilnoprawnych w jednej ze spraw. W listopadzie 2008 roku organ podatkowy pierwszej



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

instancji zwrócił na rachunek Kredyt Inkaso S.A. całą kwotę, którą Spółka wskazała jako nadpłacony podatek przy jednej z transakcji tj. 11.982,00 złotych.

Wobec pozytywnego rozpatrzenia tegoż wniosku Kredyt Inkaso S.A. o stwierdzenie nadpłaty do końca 2008r. złożyliśmy wnioski o stwierdzenie nadpłaty w kolejnych 31 przypadkach gdzie wnioskowana kwota nadpłaty wynosiła ok. 405 tysięcy złotych.

W marcu 2009 roku wystąpiliśmy o zwrot nadpłaconego podatku od czynności cywilnoprawnych od zakupionych wierzytelności w kolejnych 12 sprawach na łączną wartość ok. 109 tysięcy złotych. Wszystkie wnioskowane kwoty nadpłat zostały zwrócone przez organy podatkowe. 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. złotych, tj. uszczuplenie należności podatkowych na kwotę ok. 2 tys złotych. Spółka wniosła zastrzeżenia do protokołu, które nie zostały uznane i obecnie oczekujemy na wszczęcie postępowania podatkowego w tym zakresie.



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,

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

Część III zasada 8 – ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej nie jest możliwe określenie sposobu działania komitetów,

Ponadto tymczasowo nadal nie stosowaliśmy na dzień 31 marca 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 członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszem reprezentującym nie mniej niż 5% głosów w związku z nie otrzymaniem od 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%
Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr)	549 000	9,99%
Artur Górnik, w tym:	480 000	8,74%
- bezpośrednio	243 000	4,42%



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

- poprzez KI sp. z o.o.	237 000	4,31%
Monika Chadaj	405 000	7,37%
DWS Polska TFI S.A., w tym fundusze:	330 886	6,02%
- Top 25 Małych Spółek FIO	327 186	5,96%
- Parasol SFIO (Subfundusz Zrównoważony Sektora Finans i Konsumpcja)	3 700	0,07%
Sławomir 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 zawiadomie nia/raportu	nr raportu	stan na 01.04.2008		zbycie (l. akcji)	nabycie (l. akcji)	stan na 31.03.2009	
			liczba akcji	% głosów na WZA			liczba akcji	% głosów na WZA
Artur Górnik			520 000	9,46%	40 000	-	480 000	8,74%
- bezpośrednio	11.08.2008	30/2008	280 000	5,10%	37 000	-	243 000	4,42%
- poprzez KI sp. z o.o.	11.08.2008	30/2008	240 000	4,37%	3 000	-	237 000	4,31%
Dekra Holdings Limited	13.08.2008	31/2008	499 000	9,08%	-	50 000	549 000	9,99%
DWS Polska TFI S.A.	13.08.2008	31/2008	274 935	5,00%	-	47 300	322 235*	5,87%
DWS Polska TFI S.A.**	31.12.2008	-	322 235*	5,87%	-	8 651	330 886	6,02%

*stan na dzień 10.08.2008

**informacja na podstawie sprawozdania finansowego DWS Polska TFI S.A. za rok 2008.

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%
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%

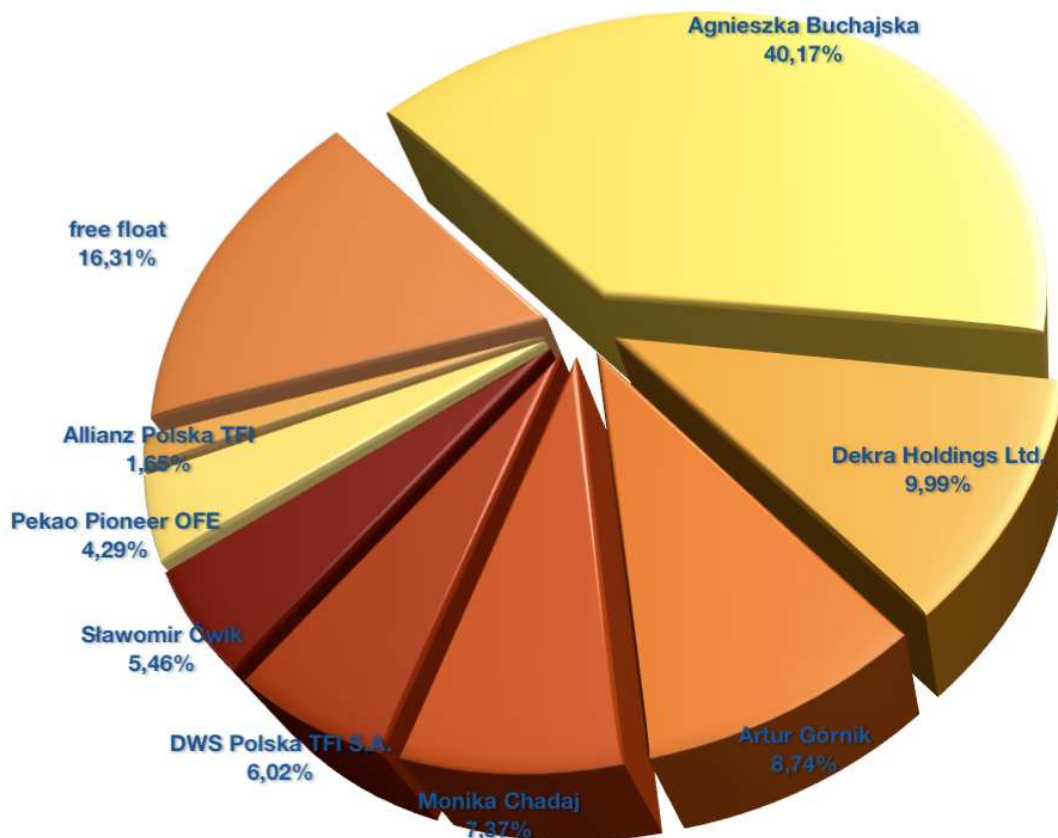
informacje na podstawie sprawozdań finansowych akcjonariuszy za rok 2008, stan na 31.12.2008



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 48 – Władze Spółki, kluczowy personel

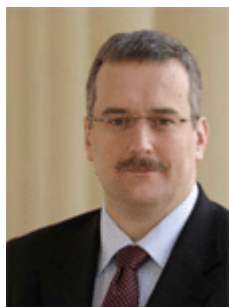
Zarząd

Na dzień 31 marca 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, poddyplomowego 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, poddyplomowego 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 31 marca 2009 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Sylwester Bogacki |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Sławomir Aleksander Górnik |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Buchajska |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Piotr Zawiślak |

W okresie od 01 kwietnia 2008 roku do 31 marca 2009 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

W dniu 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie zatwierdziło mandatu Pana Piotra Rybojady, tj. osoby dokooptowanej w skład Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady w dniu 05 marca 2008 roku.

Na mocy uchwały Nr 18/2008 z dnia 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie naszej Spółki wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Sylwestra Bogackiego.

W dniu 18 sierpnia 2008 roku Rada Nadzorcza naszej Spółki ukonstytuowała się w nowym składzie.

Ireneusz Andrzej Chadał - 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.

Sławomir Aleksander Górnik - Sekretarz Rady Nadzorczej

50 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2006 r.

Lekarz, absolwent Wydziału Lekarskiego Akademii Medycznej w Lublinie, specjalista I i II stopnia chorób wewnętrznych oraz specjalista II stopnia hematologii.

Obecnie ordynator Oddziału Hematologicznego Zamojskiego Szpitala Niepublicznego sp. z o.o. w Zamościu, sędzia Sądu Lekarskiego Lubelskiej Izby Lekarskiej w Lublinie, biegły sądowy przy Sądzie Okręgowym w Zamościu z zakresu chorób wewnętrznych, a od 2002 r. także z zakresu hematologii oraz Wiceprezes Zarządu Stowarzyszenia Pomocy Chorym na Nowotwory Krwi w Zamościu.

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Piotr Zawiślak - Członek Rady Nadzorczej

45 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2006 r.

Doradca podatkowy, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie. Odbił Aplikację Administracyjną oraz ukończył Podyplomowe Studium dla Doradców Podatkowych w Centrum Dosko w Łodzi z praktyką zagraniczną w DATEV w Norymberdze.

Prowadzi własną działalność gospodarczą z zakresu usług podatkowo prawnych w ramach Biura Podatkowo Prawnego w Zamościu. Od wielu lat uczestniczy w pracach organów nadzorczych spółek.

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 2008 roku do dnia 31 marca 2009 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:

W dniu 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie zatwierdziło mandatu Pana Piotra Rybojady, tj. osoby dokooptowanej w skład Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady w dniu 05 marca 2008 roku.

Na mocy uchwały Nr 18/2008 z dnia 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie naszej Spółki wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Sylwestra Bogackiego.

W dniu 18 sierpnia 2008 roku Rada Nadzorcza naszej Spółki ukonstytuowała się w nowym składzie przedstawionym powyżej na dzień 31 marca 2009 roku.

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;



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

- 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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	263	207
- wynagrodzenia	232	181
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	31	26
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	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	172	175
- wynagrodzenia	146	151
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	26	24
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	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	435	382
- wynagrodzenia	378	332
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	57	50
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. Inne świadczenia dla członków Rady Nadzorczej nie wystąpiły.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Sylwester Bogacki	9	0
Agnieszka Buchajska	12	0
Ireneusz Chadał	12	0
Sławomir Górnik	12	0
Piotr Rybojad	3	0
Piotr Zawiślak	12	0
RAZEM	60	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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 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 40,17% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

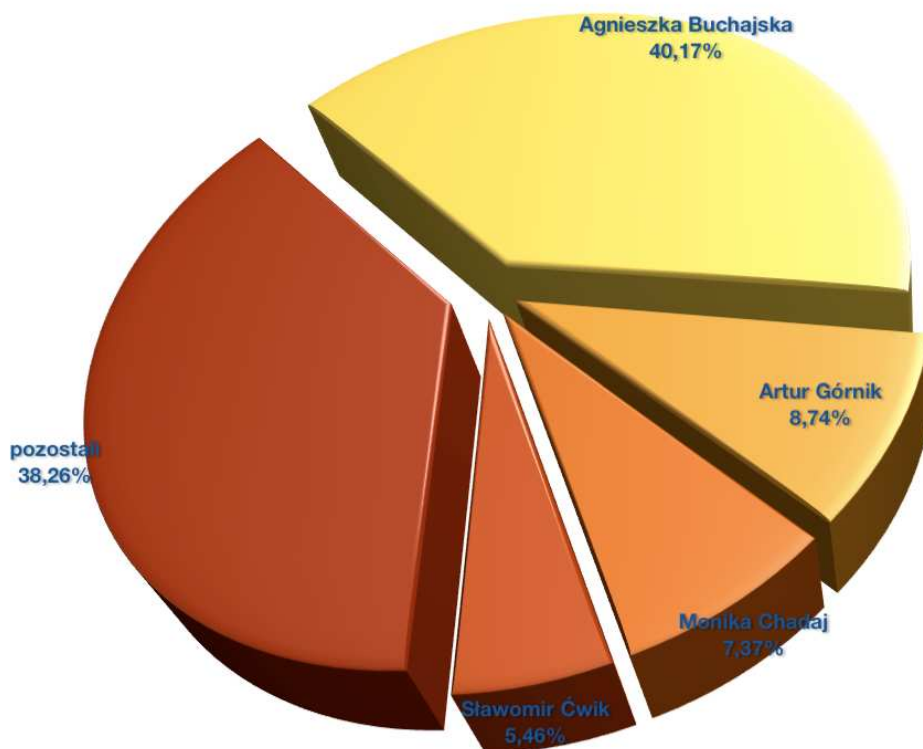
Członkiem Rady Nadzorczej jest Ireneusz Chadaj, którego małżonka, Monika Chadaj, posiada 7,37% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 Piliś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria Prawnicza FORUM jest podmiotem powiązanym z Kredyt Inkaso S.A. poprzez osoby nadzorujące i zarządzające. W okresie sprawozdawczym między podmiotami doszło do następujących transakcji:

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	15		
opłaty i koszty sądowe	4 756	6	
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	1 939		
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	96	31	



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	45	
inne	35	14

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
spłata odsetek od objętych obligacji	454		
objęcie nowych emisji obligacji	4 000		4 000
spłata obligacji wymagalnych	4 000		

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 dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie 14 (czternastu) dni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisany terminie. 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. 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"



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

i "wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Ani Zastawnik ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

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. 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 w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz



szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian. Rada Nadzorcza i akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia poszczególnych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to zgłoszone po wydaniu zawiadomienia zwołującego Walne Zgromadzenie jest traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Warszawie. Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. 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 złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą 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.
4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

5. 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).
6. Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.(art. 328 § 6 KSH).
7. 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).
8. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
12. 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.
13. 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).
14. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem 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.
16. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

17. przedmiot i zakres badania;
18. dokumenty, które emitent powinien udostępnić biegłemu;
19. stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.
20. 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.



KREDYT INKASO SA

**Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Zamościu**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2008/09
od 01 kwietnia 2008 do 31 marca 2008**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Zamość, czerwiec 2009 r.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

BILANS

	Nota	31.03.2009	31.03.2008 (przekształcony)
AKTYWA		126 594	99 833
Aktywa trwałe		2 026	1 245
Rzeczowe aktywa trwałe	8, 9, 10	1 399	973
Wartości niematerialne	11, 12	627	250
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	0	22
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		124 568	98 588
Należności z tytułu dostaw i usług	14	32	18
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	0	588
Należności z zasądzonych kosztów procesu	16	1 691	496
Należności pozostałe	17	1 168	303
Wierzytelności nabyte	18	116 401	94 298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	613	545
Inne inwestycje krótkoterminowe		4	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	4 659	2 340
PASYWA		126 594	99 761
Kapitał własny		88 239	82 236
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		58 729	54 385
Zyski zatrzymane		5 904	4 246
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		2 537	4 243
Zyski (straty) lat poprzednich		3	3
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		3 364	0
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		0	0
Zobowiązania długoterminowe		7 442	13 508
Rezerwy długoterminowe	23	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	22	910	508
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	40	6 523	13 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	9	0
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		30 828	4 017
Rezerwy krótkoterminowe	23	12	9
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	40	22 740	3 929
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	98	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	90	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	7 852	62
Zobowiązania pozostałe	27	35	17
Rozliczenia międzyokresowe	29	85	0



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Wartość księgowa		88 324	82 236
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	52	5 494	5 494
Liczba akcji rozwodnionych (w tys.)	52	5 654	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		16,08	14,97
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		15,62	14,54



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	rok 2008/09 od 01.04.2008 do 31.03.2009	rok 2006/07/08 (przekształcony) od 28.12.2006 do 31.03.2008
Przychody netto	30	18 567	12 910
Przychody z wierzytelności nabytych		15 955	12 604
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		2 516	262
Inne przychody ze sprzedaży		96	44
Koszt własny przychodów	31	7 695	3 055
Koszty nabycia wierzytelności		5 282	2 793
Koszty procesu		2 413	262
Koszty własne innych przychodów		0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		10 872	9 855
Koszty sprzedaży	31	0	0
Koszty ogólnego zarządu	31	1 335	600
Pozostałe koszty działalności podstawowej	31	2 589	3 452
Zysk (strata) ze sprzedaży		6 947	5 803
Pozostałe przychody operacyjne	32	161	158
Pozostałe koszty operacyjne	33	921	35
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 188	5 926
Przychody finansowe	34	63	204
Koszty finansowe	35	3 192	755
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		3 059	5 375
Podatek dochodowy		522	1 129
Część bieżąca	36	98	643
Część odroczone	37	424	486
Zysk (strata) netto		2 537	4 246
Średnia ważona ilość akcji zwykłych w tys.	52	5 494	4 555
Średnia ważona ilość akcji rozwodnionych w tys.	52	5 654	4 555
Zysk netto na jedną akcję zwykłą w zł	52	0,46	0,93
Zysk netto na jedną akcję rozwodnioną w zł	52	0,45	0,93



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	rok 2008/09 od 01.04.2008 do 31.03.2009	rok 2006/07/08 (przekształcony) od 28.12.2006 do 31.03.2008
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 059	5 375
Korekty razem	-10 072	-40 249
Amortyzacja	417	108
Zyski /(straty) z różnic kursowych	1	0
Odsetki i udziały w zyskach	2 957	503
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wyłączeniem rezerwy na podatek odroczony)	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	3	423
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	-14	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu	-1 195	-143
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-865	-614
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności	-17 809	-37 172
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	7 790	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-7	-265
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	40	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-2 273	-2 525
Zapłacony (Zwrócony) podatek dochodowy	588	-634
Inne korekty	295	70
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 013	-34 874
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	6	475
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	0	0
Odsetki otrzymane	0	205
Splaty pożyczek krótkoterminowych	6	270
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Wydatki	1 084	1 234
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	1 074	1 234



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Wydatki na nabycie papierów wartościowych	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	10	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 078	-759

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Wpływy	22 510	41 360
Wpływy netto z emisji akcji	0	19 860
Emisja obligacji netto	22 510	21 500
Kredyty i pożyczki	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	14 351	5 548
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	879	456
Wykup obligacji	10 400	4 500
Spłata kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	115	0
Odsetki zapłacone	2 957	592
Inne wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 159	35 812
Przepływy pieniężne netto razem:	68	179
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	68	179
Środki pieniężne na początek okresu	545	724
Środki pieniężne na koniec okresu	613	545



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

rok 2008/09

	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 01.04.2008 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	44 138	0	4 243	0	0	71 986
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	10 247	0	3	0	0	10 250
Stan na 01.04.2008 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	54 385	0	4 246	0	0	82 236
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-4 243	3 364	0	-879
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	879	0	0	879
Wynik netto	0	0	0	0	0	2 537	0	0	0	2 537
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	4 344	0	0	0	0	4 344
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	4 344	2 537	-4 243	3 364	0	6 003
Stan na 31.03.2009 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	58 729	2 537	3	3 364	0	88 239



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

rok 2006/07/08
(po przekształceniu)

	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 28.12.2006 (B.O.)	3 745	0	0	0	3 856	0	0	0	0	7 601
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 28.12.2006 po korektach (B.O.)	3 745	0	0	0	3 856	0	0	0	0	7 601
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	0	0	4 246	0	0	0	4 246
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	1 749	19 495	0	0	0	0	0	0	0	21 244
Koszty emisji akcji	0	-1 384	0	0	0	0	0	0	0	-1 384
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	50 529	0	0	0	0	50 529
Razem zmiany w okresie	1 749	18 111	0	0	50 529	4 246	0	0	0	74 635
Stan na 31.03.2008 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	54 385	4 246	0	0	0	82 236



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			31.03.2009	31.03.2008
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	2,24%	6,28%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	2,98%	7,62%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	8,85%	21,46%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	2,41%	6,81%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	12,15%	-0,38%
	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	14,14%	-0,38%
	koszty operacyjne	EBIT	36,46%	-0,83%
	koszty operacyjne	zysk netto	88,92%	-1,21%
koszty/wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	2,14%	-0,08%
rentowność netto	zysk netto	przychody	13,66%	31,31%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	33,33%	45,78%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	35,57%	46,71%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	5,87%	9,95%
EBITDA /nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	6,27%	10,15%
przychody /nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	17,62%	21,74%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	19,47%	20,72%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	1,67%	3,16%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane CFO	1 (brak mianownika)	6 803	-2 881

Struktura kapitału

wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	69,70%	82,37%
	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	23,31%	27,90%
	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	suma bilansowa	69,21%	82,12%
	wierzytelności nabyte	kapitał własny	131,92%	114,67%
	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	394,45%	338,58%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	2,48%	44,26%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	1,77%	23,47%



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	30,23%	17,55%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	43,37%	21,31%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	129,68%	62,92%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	43,68%	21,38%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	23,19%	16,96%
	dług oprocentowany	kapitał własny	33,28%	20,59%
	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	99,50%	60,78%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	77,75%	n.d.
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	22,25%	n.d.
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	34,94%	4,88%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	26,78%	8,62%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	51,75%	271,82%
	przychody z wierzytelności	dług	41,69%	62,31%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	6,30%	36,22%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	5,08%	8,30%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	4,31%	22,65%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	3,47%	5,19%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	21,43%	128,98%
	EBITDA	dług	17,26%	29,56%
	EBITDA	dług oprocentowany	22,50%	n.d.
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	195,83%	691,91%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	75,11%	n.d.

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*).



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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).

Z uwagi na fakt, że rok obrotowy 2006/07/08 miał długość 15 miesięcy, zaś rok bieżący 12 miesięcy, dla porównywalności wskaźników dokonano annualizacji wielkości pochodzących z Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku Przepływów Pieniężnych. Do wskaźników obliczanych na dzień 31.03.2008 wykorzystano wartości odpowiadające okresowi 12 miesięcy od 1 kwietnia 2007 roku do 31 marca 2008 roku. Wskaźniki za rok bieżący wykorzystują dane za 12 miesięczny okres od 1 kwietnia 2008 do 31 marca 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.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz dywidendy (wyplaconej lub zadeklarowanej) przez zysk netto (z całego roku obrotowego)



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Wskaźnik *dywidenda/kapitał własny* został obliczony jako iloraz dywidendy (wyплаconej lub zadeklarowanej) 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 lub zadeklarowaną 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 lub zadeklarowaną 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: 67.13.Z

Przedmiot działalności według statutu:

- a) pozostałe pośrednictwo finansowe – w PKD 65.23.Z;
- b) leasing finansowy – w PKD 65.21.Z;
- c) pozostałe formy udzielania kredytów – w PKD 65.22.Z;
- d) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana – w PKD 67.13.Z;
- e) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 70.11.Z;
- f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 70.12.Z;
- g) wynajem nieruchomości na własny rachunek – w PKD 70.20.Z;
- h) działalność prawnicza, – w PKD 74.11.Z;
- i) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – w PKD 74.14.A;
- j) działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi – w PKD 74.85.Z;
- k) działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana – w PKD 74.87.B;
- l) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 74.86.Z;
- m) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane – w PKD 80.42.B;

Przedmiot działalności wykonywanej przez Kredyt Inkaso S.A. (wpisany do KRS postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 03.03.2009) wg nowej klasyfikacji działalności PKD 2007 oznaczony jest w sposób następujący:

pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – w PKD 64.99.Z.



Nota 2 – Istotne elementy polityki rachunkowości

Niniejsze Roczne 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.

Uprzednio dokonując prezentacji aktywów i pasywów związanych z powierniczym przelewem wierzytelności prezentowaliśmy ich kwotę po stronie aktywów jako inne należności krótkoterminowe oraz po stronie pasywów jako inne rozliczenia międzyokresowe. Obecnie prezentowane są jako należności w wartości skorygowanej o kwoty uprzednio ujmowane w pasywach jako inne rozliczenia międzyokresowe.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Aktywa, należności krótkoterminowe	-233
Pasywa, inne rozliczenia międzyokresowe	-233



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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.

Stwierdziliśmy różnicę wynikającą z ujęcia w wycenie nabytych wierzytelności wg obecnie stosowanych zasad kwoty kosztów transakcji uprzednio ujmowanych jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Skutki zmian przedstawiają się następująco

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Aktywa, aktywa obrotowe, wierzytelności nabyte (uprzednio: Inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe aktywa finansowe, inne krótkoterminowe aktywa finansowe)	+370
Aktywa, aktywa obrotowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	- 370

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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

sprawozdawczych oraz odsetki, dotyczące leasingu finansowego, przypadające do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Nie stwierdziliśmy różnic w zasadach rachunkowości uprzednio i obecnie stosowanych oraz w kwocie wyceny poza różnicami wskazanymi w punkcie *Wierzytelności nabyte* oraz wynikającymi z wyceny wg zamortyzowanego kosztu wyemitowanych obligacji – uprzednio ujmowane jako rozliczenia międzyokresowe po stronie aktywów koszty emisji rozliczane w czasie obecnie korygują wartość zobowiązania.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Pasywa, zobowiązania z tyt. obligacji	- 185
Aktywa, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	- 185

BILANS - Pasywa

Kapitał akcyjny

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

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

Kapitał zapasowy (agio)

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

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Upřednio do kapitału z aktualizacji wyceny odnoszono przeszacowania, w tym przeszacowania zmniejszające wartość godziwą instrumentów finansowych ale jedynie w zakresie do poziomu ceny zakupu instrumentu finansowego. Przeszacowania zmniejszające wartość godziwą w części poniżej ceny zakupu oraz zwiększające wartość godziwą do poziomu ceny zakupu odnoszono w rachunek zysków i strat.

Wg dotychczas stosowanych zasad od wartości przeszacowania tworzą rezerwę na podatek dochodowy w ciężar kapitału z aktualizacji wyceny (Patrz wierzytelności nabyte). Obecnie rezerwa nie jest tworzona.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Pasywa, kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-106 +10 353
Pasywa, zysk zatrzymany, zysk netto roku obrotowego	+106
Pasywa, rezerwy na podatek odroczony	-10 353

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.

Uwagi do zmiany zasad wyceny rezerw na podatek dochodowy – patrz: kapitał z aktualizacji wyceny.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Pasywa, Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, rezerwy na zobowiązania, rezerwa na odroczony podatek dochodowy	+94
Pasywa, zysk zatrzymany, zysk netto roku obrotowego	-94



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 odstępiono 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 amortyzowanego 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%.

Wyodrębniono także występujące od tego roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

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.

Uprzednio do innych rozliczeń międzyokresowych ujmowano wartość transakcji powierniczego przelewu wierzytelności. Obecnie przyjęto zasadę wyceny i prezentacji po kompensacie z odpowiednią kwotą należności (opis i skutki zmian patrz punkt: *Należności krótkoterminowe*).



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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.

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

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.

Uprzednio część ceny zakupu wierzytelności prezentowano jako pozostałe koszty operacyjne, a koszty zastępstwa procesowego jako koszty ogólnego zarządu.

Nie stwierdziliśmy innych różnic w kwocie wyceny ze względu na zmianę zasad rachunkowości poza powyższymi.

Skutki zamian przedstawiają się następująco:

Pozycja rachunku	Skutek zmian na 31.03.2008
RZiS, Koszt własny przychodów, wartość nabycia wierzytelności	+641
RZiS, inne pozostałe koszty operacyjne	-641



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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.

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

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 maju 2008 roku z emisji obligacji serii D w kwocie nominalnej 3 mln złotych przeznaczyliśmy na zakup kolejnych pakietów wierzytelności od Polkomtel S.A. i PTK Centertel sp. z o.o. oraz na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Środki uzyskane w czerwcu 2008 roku z emisji obligacji serii E w kwocie nominalnej 6 mln złotych przeznaczyliśmy na zakup kolejnych pakietów wierzytelności od PTK Centertel sp. z o.o., Telekomunikacji Polskiej S.A. i Polkomtel S.A. oraz na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Środki uzyskane w sierpniu 2008 roku z emisji obligacji serii F w kwocie nominalnej 3,2 mln złotych przeznaczyliśmy na zapłatę za pakiety wierzytelności zakupione od Telekomunikacji Polskiej S.A. oraz na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Środki uzyskane w grudniu 2008 roku z emisji obligacji serii G w kwocie nominalnej 3,2 mln złotych zostały przeznaczone na wykup obligacji serii F.

Środki uzyskane w marcu 2009 roku z emisji obligacji serii H w kwocie nominalnej 7,2 mln złotych przeznaczyliśmy na spłatę zobowiązań z tytułu wygaśnięcia obligacji serii C i G.

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

Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze poddane badaniu Roczne Sprawozdanie Finansowe Spółki („Roczne Sprawozdanie Finansowe”) sporządziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do rocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Roczno Sprawozdania Finansowego. Jest to pierwsze roczne sprawozdanie po wprowadzeniu zasad wynikających z MSSF/MSR.

Roczne Sprawozdanie Finansowe składa się z bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz not objaśniających.

W Rocznym 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 Roczne Sprawozdanie Finansowe przygotowaliśmy w tysiącach PLN.

Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze Roczne 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 31 marca 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 MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, 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,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji”.

Powyższe standardy nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Nota 5 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Roczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2008/09 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 31 marca 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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 badania Roczego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2008/09 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 31 marca 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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

NOTY DO BILANSU

Nota 8 – Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2009	31.03.2008
Środki trwałe, w tym:	1 397	882
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	513	364
- urządzenia techniczne i maszyny	673	374
- środki transportu	0	0
- inne środki trwałe	211	144
Środki trwałe w budowie	2	90
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 399	973



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 9 – Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2008 do 31.03.2009	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	382	413	0	167	963
Zwiększenia	0	201	483	0	116	800
- zakup	0	0	372	0	116	487
- ulepszenia	0	201	112	0	0	313
- 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	897	0	283	1 763
Wartość umorzenia na początek okresu	0	18	40	0	23	80
Zwiększenia	0	53	184	0	49	286
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	673	0	211	1 397



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 (dane porównawcze)	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	0	41	0	0	41
Zwiększenia	0	382	385	0	166	933
- zakup	0	382	385	0	166	933
- ulepszenia	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	13	0	0	13
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	13	0	0	13
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	382	413	0	167	963
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	16	0	2	18
Zwiększenia	0	18	37	0	21	76
Zmniejszenia, z tego:	0	0	13	0	0	13
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	13	0	0	13
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	18	40	0	23	80
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	18	40	0	23	80
Wartość netto na koniec okresu	0	364	374	0	144	882



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 10 – Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	31.03.2009	31.03.2008
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0
Nie wystąpiły na dzień bilansowy		

Nota 11 – Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2009	31.03.2008
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	379	106
- oprogramowanie komputerowe	379	106
d) inne wartości niematerialne	247	72
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Wartości niematerialne, razem	627	178



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 12 – Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2008 do 31.03.2009	a	b	c	w tym: oprogramowanie komputerowe	d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	138	138	3	141
Zwiększenia	0	0	390	390	261	651
- zakup	0	0	390	390	261	651
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	528	528	264	792
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	31	31	3	34
Zwiększenia	0	0	117	117	1	131
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	14	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	0	149	149	17	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	149	149	17	165
Wartość netto na koniec okresu	0	0	376	376	250	627



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 (dane porównawcze)	a	b	c	w tym:	d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
				oprogramowanie komputerowe		
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	3	3	0	3
Zwiększenia	0	0	136	136	75	136
- zakup	0	0	136	136	75	136
Zmniejszenia	0	0	1	1	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	1	1	0	1
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	138	138	75	138
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	3	0	0	3
Zwiększenia	0	0	29	3	3	29
Zmniejszenia, z tego:	0	0	1	0	0	1
- sprzedaż	0	0	1	0	0	1
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	31	31	3	31
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	31	31	3	31
Wartość netto na koniec okresu	0	0	106	106	72	178



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 13 – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.03.2009	31.03.2008
Stan na początek okresu	22	0
Odniesionych na wynik finansowy	22	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	20	0
- z tytułu rezerw na koszty	2	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
Zwiększenia	0	70
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	70
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	67
- z tytułu rezerw na koszty	0	3
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	22	48
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	22	48
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	46
- z tytułu rezerw na koszty	0	1
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	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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	31.03.2009	31.03.2008
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	32	18
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	32	18
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	32	18

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	31.03.2009	31.03.2008
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	31.03.2009	31.03.2008
Stan na początek okresu	588	0
Zwiększenia	0	588
Zmniejszenia	588	0
Stan na koniec okresu	0	588



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek	31.03.2009	31.03.2008
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	1 691	496
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	1 691	963
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	3 382	1 459

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	31.03.2009	31.03.2008
Stan na początek okresu	963	958
Zwiększenia	780	10
- utworzenie odpisu aktualizującego	780	10
Zmniejszenia	51	5
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	51	5
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	1 691	963

Nota 17 – Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	31.03.2009	31.03.2008
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	1 168	303
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	17	24
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	901	141
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	189	0
- inne	61	138
Należności pozostałe netto, razem	1 168	303
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe brutto, razem	1 168	303



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	31.03.2009	31.03.2008
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	31.03.2009	31.03.2008
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	116 401	94 298
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	116 401	94 298

Nota 19 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.03.2009	31.03.2008
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	613	545
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	613	545

Nota 20 – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.03.2009	31.03.2008
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 659	2 340
- koszty procesu	4 454	2 177
- pozostałe koszty czynne	205	163
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	4 659	2 340



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 21 – Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy (struktura) na 31.03.2009

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 daty)
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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 22 – Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.03.2009	31.03.2008
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	508	0
Odniesionej na wynik finansowy	508	0
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	414	0
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	940	0
Odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
Zwiększenia	541	508
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	541	508
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	175	414
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	366	94
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	139	0
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	139	0
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	0	0
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	139	0
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	910	508
Odniesionej na wynik finansowy	910	508
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	589	414
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	321	94
Odniesionej na kapitał własny	0	940
-	0	0
Odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 23 – Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	31.03.2009	31.03.2008
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	9	0
Zwiększenia	24	17
Zmniejszenia	21	8
- wykorzystanie	0	8
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	12	9

Nota 24 – Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	31.03.2009	31.03.2008
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	98	643
Zmniejszenia	0	643
Stan na koniec okresu	98	0

Nota 25 – Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek	31.03.2009	31.03.2008
- długoterminowe	9	0
- krótkoterminowe	90	0
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	99	0



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 26 – Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	31.03.2009	31.03.2008
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec pozostałych jednostek	7 852	62
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	7 852	62

Nota 27 – Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	31.03.2009	31.03.2008
Wobec jednostek powiązanych	0	0
-	0	0
Wobec pozostałych jednostek	35	17
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- inne	35	17
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	35	17

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	235
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	117	468	585

Nota 29 – Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31.03.2009	31.03.2008
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	85	0
- długoterminowe	40	0
- krótkoterminowe	45	0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	85	0



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 30 – Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Przychody z wierzytelności nabytych	15 955	12 604
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	2 516	262
Inne przychody ze sprzedaży	96	44
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto, razem	18 567	12 910
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Kraj	18 567	12 910
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	18 567	12 910
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 31 – Koszty działalności

Koszty według rodzaju	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Amortyzacja	417	108
Zużycie materiałów i energii	135	166
Usługi obce	1 545	2 654
Podatki i opłaty	163	223
Wynagrodzenia	1 162	717
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	158	112
Pozostałe koszty rodzajowe	345	72
Koszty według rodzaju, razem	3 925	4 052
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 335	600
Pozostałe koszty działalności podstawowej	2 589	3 452



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 32 – Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	22	0
Rozwiązane rezerwy	9	9
- na koszty badania sprawozdania finansowego za rok 2006/07/08	9	0
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	51	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	79	149
- zwroty opłat sądowych	78	63
- rozliczenia sald wierzytelności	0	65
- inne	1	21
Pozostałe przychody operacyjne, razem	161	158

Nota 33 – Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	18
Odpisy aktualizujące, w tym:	780	5
- na należności z tytułu kosztów procesu	780	5
Pozostałe, w tym:	141	12
- inne	141	12
Pozostałe koszty operacyjne, razem	921	35

Nota 34 – Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	53	204
z tytułu udzielonych pożyczek	0	3
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	3
pozostałe odsetki	53	201
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	53	201
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	10	0



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

- dodatnie różnice kursowe	1	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	10	0
Przychody finansowe, razem	63	204

Nota 35 – Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Odsetki	2 957	697
- od kredytów i pożyczek	0	0
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	0	0
- pozostałe odsetki	2 957	697
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	2 957	697
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	234	58
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	234	49
- pozostałe	0	9
Koszty finansowe, razem	3 192	755

Nota 36 – Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Zysk (strata) brutto	3 059	5 375
Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-2 543	-3 286
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	0
- niezapłacone składki ZUS	0	0
- koszty reprezentacji	2	8
- utworzone rezerwy	24	0
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	0
- poniesione koszty sądowe	-3 827	-2 177
- odpisy aktualizujące należności	780	5
- rozwiązanie rezerw	-21	0
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	631	51
- przychody ekonomiczne npp	-2 516	-262
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	2 413	262
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	-22	0
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	-51	0
- wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych	-1	0
- wydatki związane z wyemitowaniem akcji	0	-1392



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

- korekta wartości godziwej - przychód	0	-95
- korekta wartości godziwej - koszt	0	201
- inne	44	112
Dochód (strata) do opodatkowania	516	2089
Odliczenia od dochodu	0	0
Dochody wolne od podatku	0	0
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	516	2089
Podatek dochodowy wg stawki 19%	98	397
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	98	397
- wykazany w rachunku zysków i strat	98	397

Nota 37 – Podatek dochodowy odroczony

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	0	486
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	22	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	541	0
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	-139	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	424	486



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Zmiana stanu należności pozostałych	0	0
wg bilansu	-865	-25
wg rachunku przepływów pieniężnych	-865	-614
Różnica, w tym:	0	589
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych	0	0
wg bilansu	18	-80
wg rachunku przepływów pieniężnych	-7	-265
Różnica, w tym:	25	185
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	25	0
Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
Środki pieniężne w kasie	11	5
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	603	540
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	613	545
Inne korekty:	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	224	0
pozostałe korekty	70	0



INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 39 – Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	31.03.2009	31.03.2008
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	36	18
- pożyczki udzielone	4	0
- należności z tytułu dostaw i usług	32	18
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	117 014	94 843
- nabyte wierzytelności	116 401	94 298
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	613	545
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	37 115	16 991
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	29 263	16 929
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 852	62

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	-	13 011	zmienne ; wypłacane co kwartał; w pierwszym okresie 11%; potem WIBOR3M+5,5%; aktualnie 9,96%	6 grudnia 2007	7 grudnia 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii D	3 000	-	3 027	zmienne ; wypłacane co kwartał; w pierwszym okresie 11,41%; potem WIBOR3M+5%; aktualnie 9,70%	20 maja 2008	20 maja 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii E	6 000	-	6 016	zmienne ; wypłacane co kwartał; w pierwszym okresie 11,57%; potem WIBOR3M+5%; aktualnie 9,37%	12 czerwca 2008	12 czerwca 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii H	7 200	6 523	685	10% (stałe) , wypłacane co kwartał	27 marca 2009	30 czerwca 2010	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu; posiadacz może zażądać 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 115 milionów złotych, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 92% 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 Spółki składał się z około 226 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to tylko 2% nominału portfela i mniej niż 1% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od oczekiwanych.

Poniżej prezentujemy informację o dywersyfikacji wierzytelności pod względem terytorialnym, typu dłużnika oraz wysokości zadłużenia.

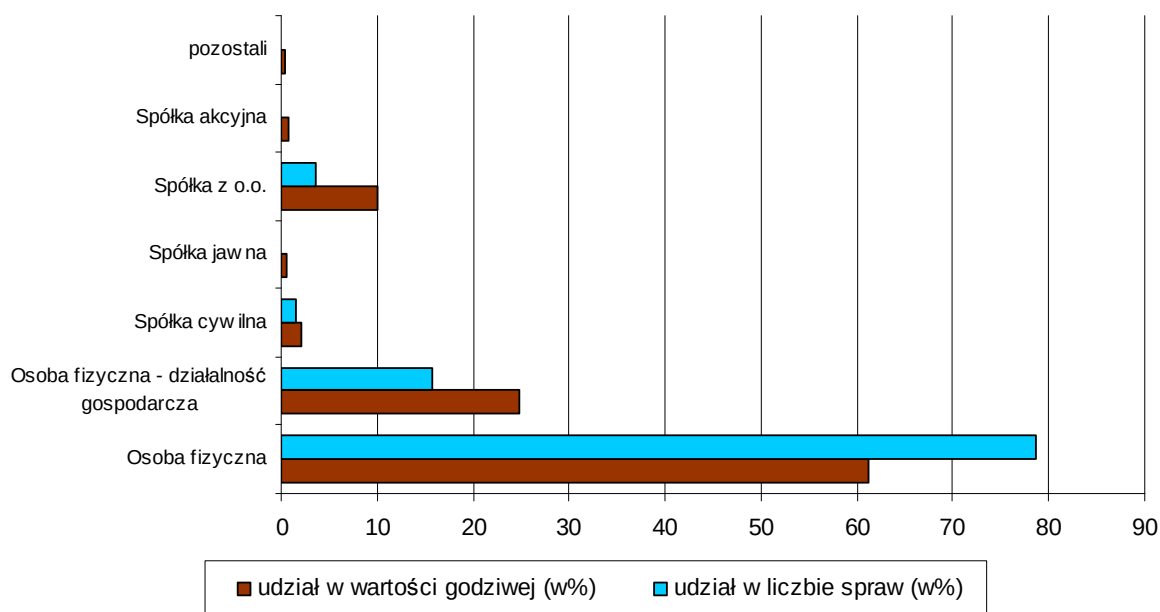
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	61,29	78,58
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	24,89	15,66
Spółka cywilna	2,04	1,51
Spółka jawna	0,64	0,22
Spółka z o.o.	9,97	3,57
Spółka akcyjna	0,72	0,18
pozostali	0,44	0,28



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

portfel wierzytelności w podziale wg rodzaju dłużnika



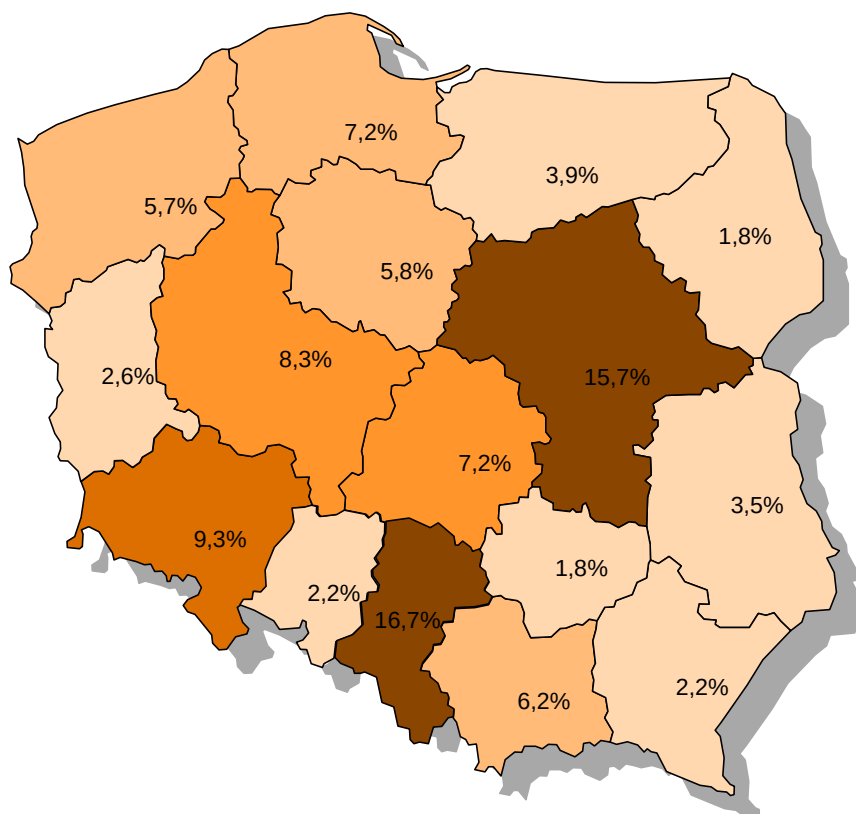
województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	spraw na 100 tys mieszkańców	średni nominalny dług na osobę (w zł)
dolnośląskie	9,30	9,25	721	15,09
kujawsko-pomorskie	5,82	6,04	660	12,86
lubelskie	3,49	4,00	413	7,46
lubuskie	2,56	2,76	617	12,09
łódzkie	7,17	7,76	676	12,79
małopolskie	6,20	5,89	408	8,94
mazowieckie	15,67	14,50	637	14,56
opolskie	2,17	2,14	459	10,23
podkarpackie	2,19	2,42	261	5,11
podlaskie	1,81	2,07	388	7,43
pomorskie	7,17	6,99	720	15,72
śląskie	16,71	16,19	776	17,06
świętokrzyskie	1,79	2,11	369	6,72
warmińsko-mazurskie	3,94	4,25	672	12,33
wielkopolskie	8,33	7,94	533	11,89
zachodniopomorskie	5,68	5,68	756	15,56



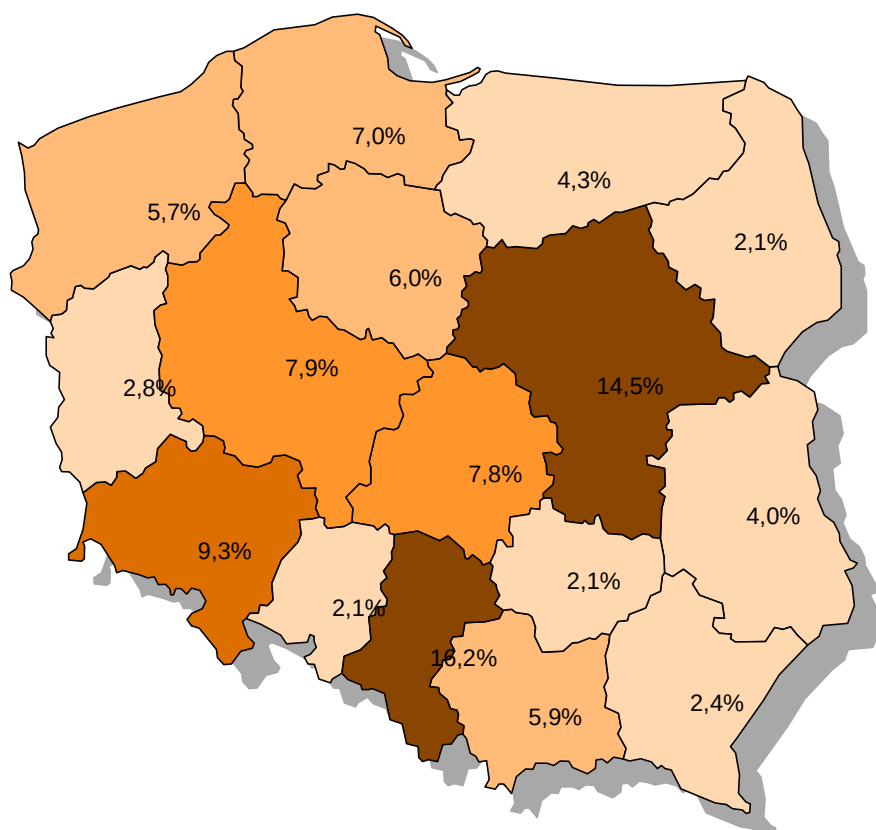
KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

udział w wartości godziwej spraw (w %) według województw



udział w liczbie spraw (w %) według województw



A map of Poland divided into 16 voivodeships, each labeled with a population value. The voivodeships and their values are: Lubuskie (720), Świętokrzyskie (672), Łódzkie (660), Mazowieckie (388), Wielkopolskie (637), Kujawsko-Pomorskie (617), Łódzkie (533), Lubuskie (756), Zachodniopomorskie (617), Lubuskie (721), Pomorskie (459), Mazowieckie (776), Mazowieckie (676), Mazowieckie (369), Mazowieckie (413), Mazowieckie (408), and Mazowieckie (261).

Map of Poland showing the average number of children per woman in 2010 by voivodeship. The map is color-coded according to the fertility rate, with darker shades of brown indicating higher rates and lighter shades of orange indicating lower rates.

Voivodeship	Average number of children per woman
Warmian-Masurian	15,6
Pomeranian	15,7
Kuyavian-Pomeranian	12,3
Greater Poland	12,1
Łódź	11,9
Swietokrzyskie	12,9
Lesser Poland	14,6
Podlaskie	7,4
West Pomeranian	15,1
Opole	10,2
Silesian	17,1
Lower Silesian	12,8
Lublin	6,7
Podkarpackie	8,9
Sanjok	7,5
Lesser Poland	5,1

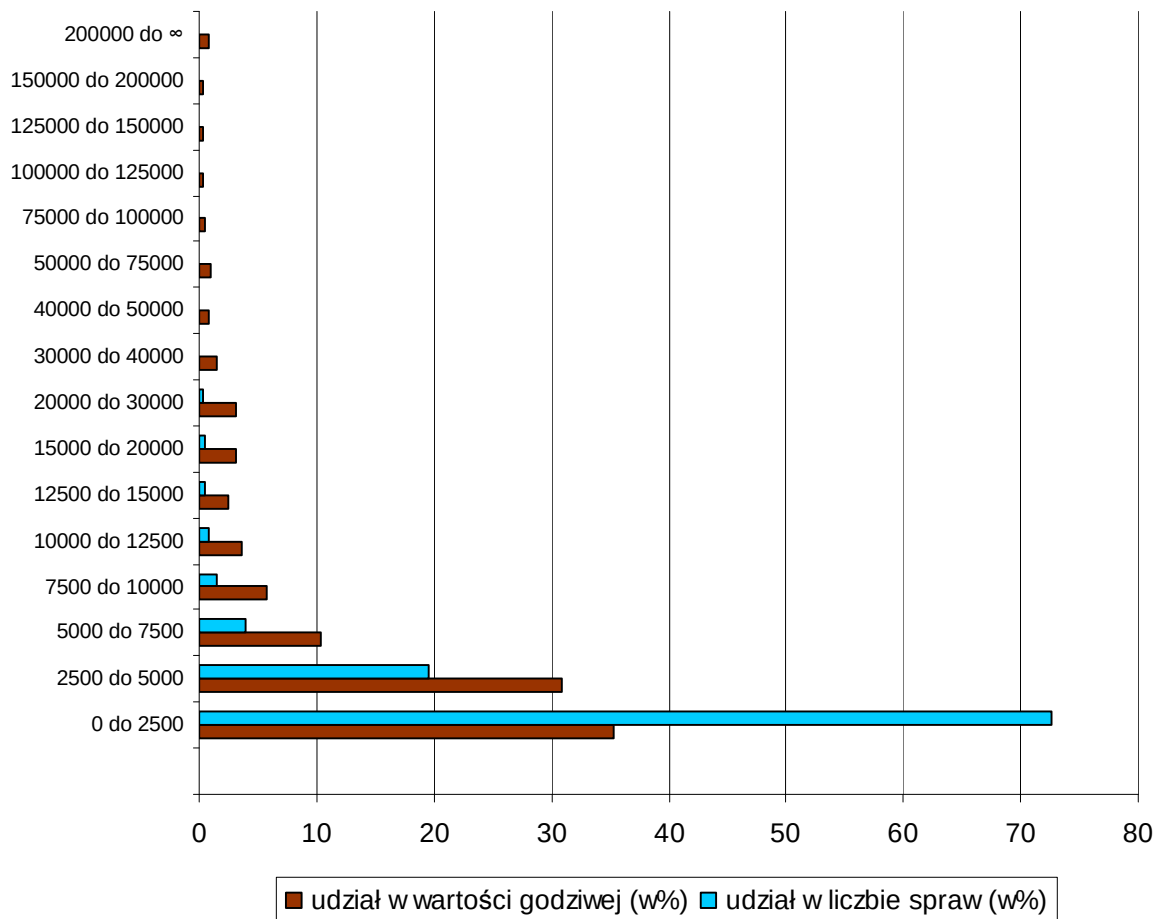


KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	35,35	72,60
2 500	5 000	30,89	19,47
5 000	7 500	10,28	3,91
7 500	10 000	5,78	1,55
10 000	12 500	3,64	0,79
12 500	15 000	2,48	0,46
15 000	20 000	3,13	0,51
20 000	30 000	3,05	0,39
30 000	40 000	1,48	0,14
40 000	50 000	0,89	0,07
50 000	75 000	0,91	0,05
75 000	100 000	0,50	0,02
100 000	125 000	0,32	0,01
125 000	150 000	0,25	0,00
150 000	200 000	0,25	0,00
200 000	∞	0,79	0,01

portfel wierzytelności w podziale wg wielkości zadłużenia





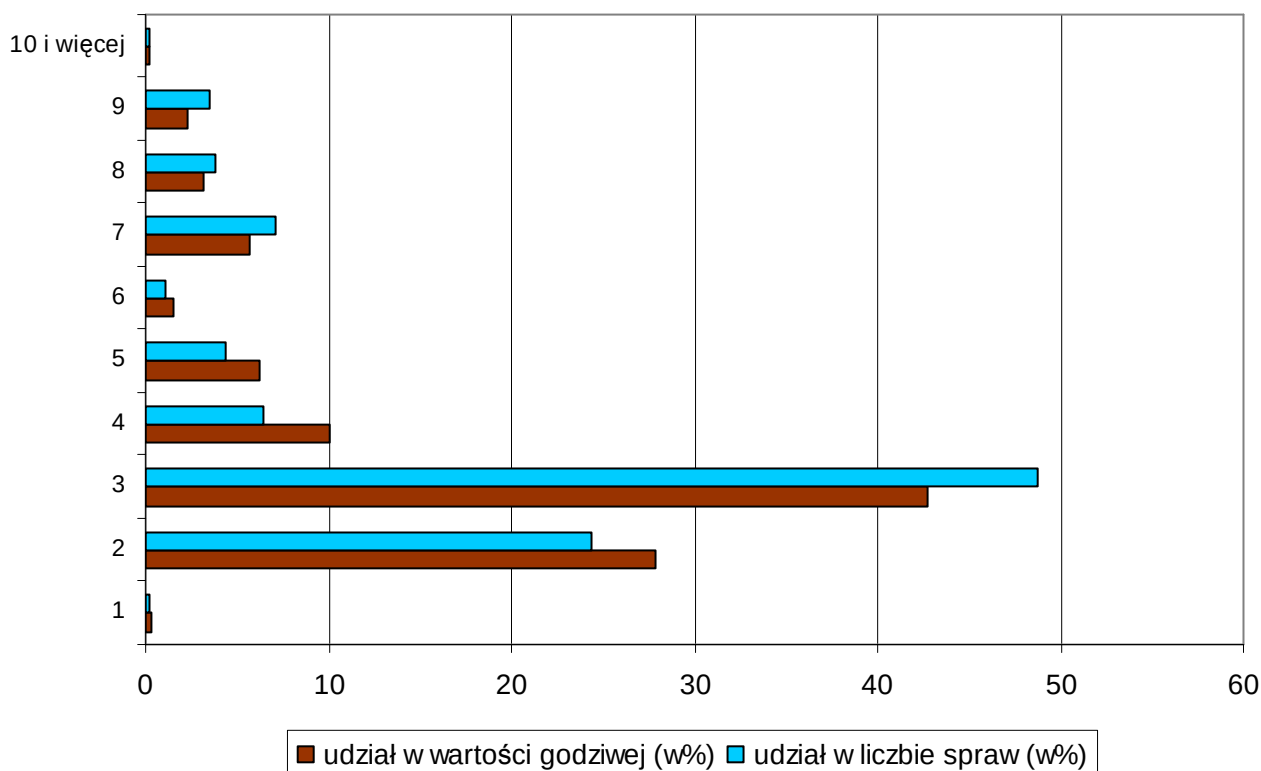
KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	0,29	0,19
2	27,89	24,39
3	42,73	48,71
4	10,01	6,49
5	6,24	4,41
6	1,56	1,15
7	5,71	7,10
8	3,12	3,86
9	2,26	3,55
10 i więcej	0,18	0,17

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 31.03.2009 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	9 546	14 374	7 378	0
dostaw i usług	957	1 248	5 647	0	0
leasingu finansowego	8	15	3	8	0
RAZEM	965	10 809	20 024	7 386	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 30% 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:

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

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 26,26 mln złotych, z tego 24,33 mln to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji.

W trakcie roku obrotowego doszło do istotnej zmiany struktury zadłużenia z tytułu obligacji w podziale na stałą i zmienną stopę procentową. Zwiększeniu uległ udział obligacji o stałym oprocentowaniu do poziomu około 25% nominału wyemitowanych obligacji, co zmniejsza wpływ wahań stóp procentowych na przyszłe koszty finansowe.

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

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna *typowa* roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 150pb (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 150 pb		spadek o 150 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	116 401	113 849	-2 552	119 141	2 740
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	29 263	29 284	21	29 241	-22
kapitał z aktualizacji wyceny	58 729	56 177	-2 552	61 469	2 740
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	2 938	3 084	146	2 792	-146
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-21		22
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	2 537	2 402	-135	2 673	136

Gdyby w bieżącym roku obrotowym począwszy od dnia 1 kwietnia 2008 wystąpił wzrost stóp procentowych o 150 pb, utrzymujący się przez cały 12-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 135 tysięcy złotych, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 2 687 tysięcy złotych (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 2 552 tys. zł). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 150 pb. spowodowałby wzrost zysku netto o 136 tysięcy złotych, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 2 740 tysięcy złotych i łączny przyrost kapitału własnego o 2 876 tysięcy złotych.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 związanej ze zmianami wysokości odsetek ustawowych, ustalanych 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 walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	49 116	12,22%	12,22%
wyemitowane obligacje	29 263	11,05%	8,95%
dług z transakcji leasingu	93	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	8 901	0,00%	0,00%
Razem	87 373		
WACC			9,88%

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 (4 kwietnia 2009) jako równą 6,224%. *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 – UJAWNIECIA

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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Nota 51 – Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem

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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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	31.03.2008	12,98
cena akcji na koniec okresu	31.03.2009	8,94
kurs maksymalny	04.06.2008	14,00
kurs minimalny	18.03.2009	8,30

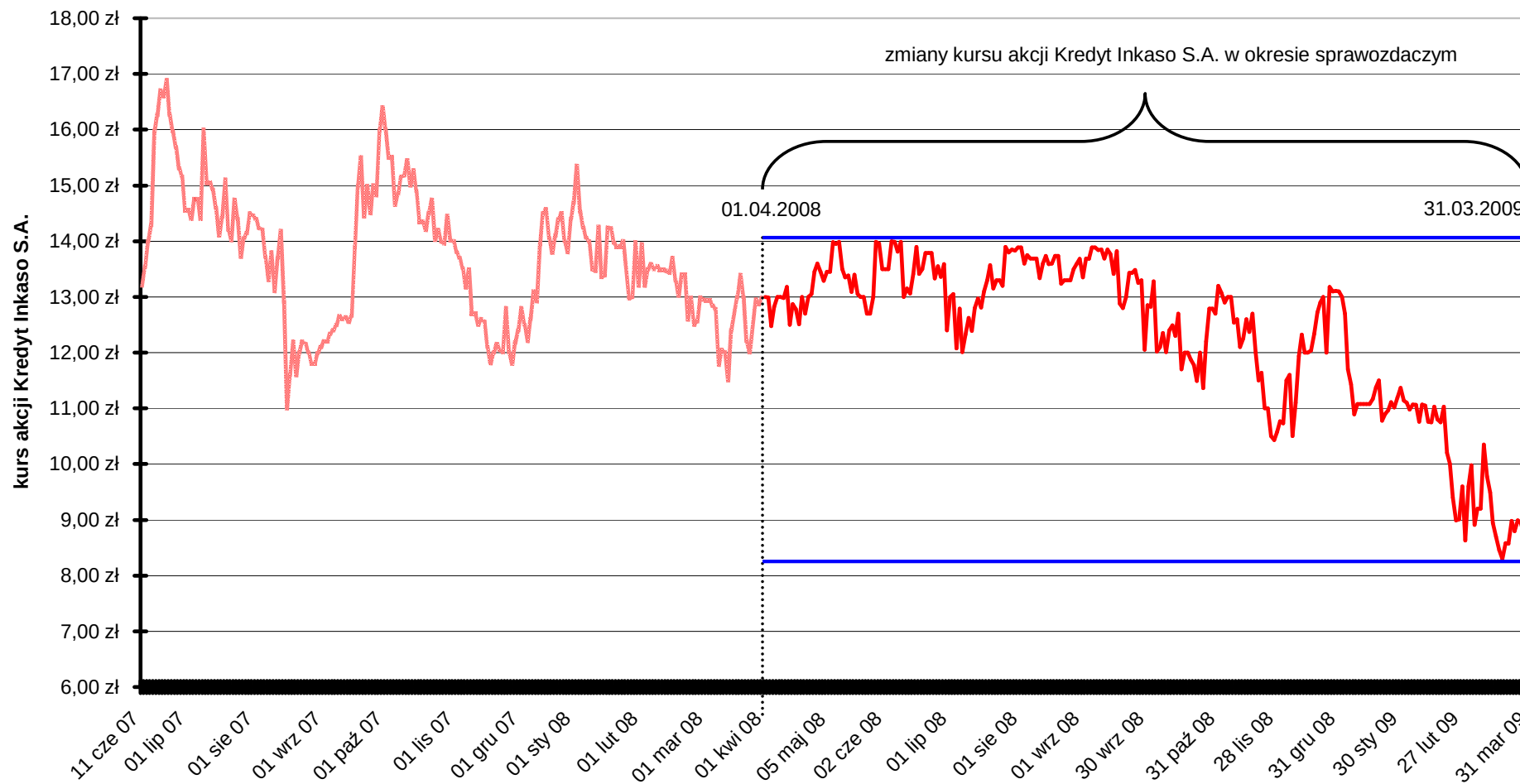
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. od początku obecności Spółki na parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Wyróżniono fragment notowań przypadających na okres objęty niniejszym sprawozdaniem oraz zaznaczono przedział wahań kursu w tym czasie.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A





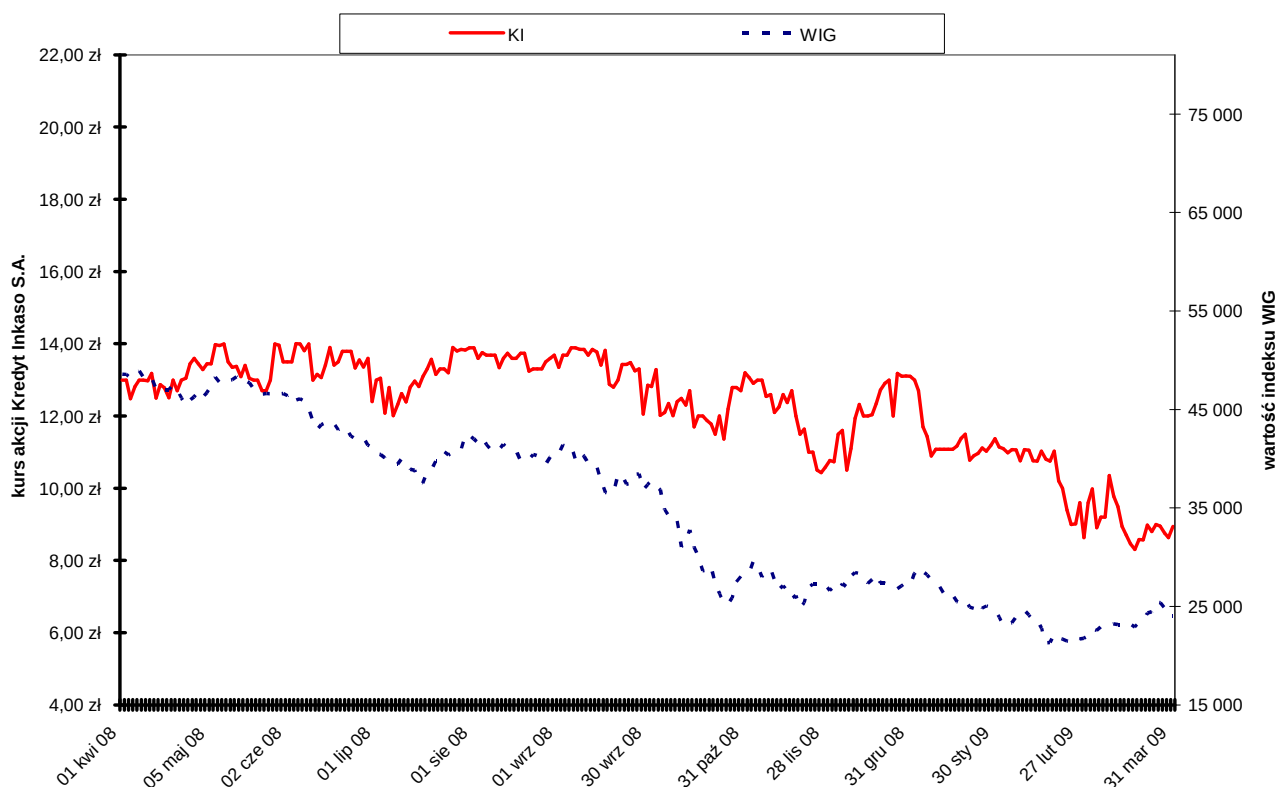
KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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

Okres od początku kwietnia 2008 roku do końca marca roku 2009 to czas poważnych zawirowań na polskim rynku kapitałowym. Ogólnoświatowy kryzys finansowy odbił się negatywnie na wycenie większości spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów finansowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG spadła o około 50% z poziomu 48 011 punktów do 24 036 punktów. O ponad 50% obniżyła się też wartość rynkowa małych przedsiębiorstw, których indeks sWIG80 obniżył się z 14 067 do 6972 punktów.

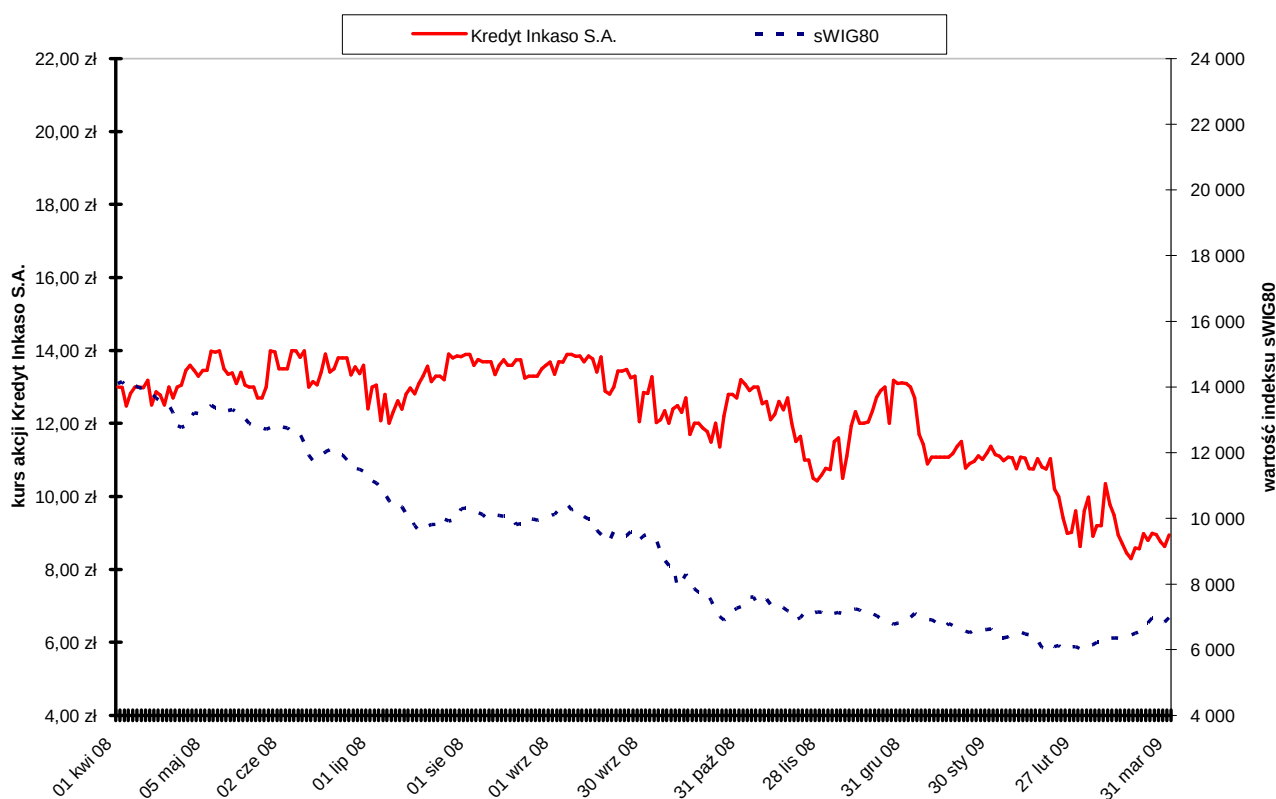
Przez pierwsze 3 kwartały roku obrotowego notowania akcji Kredyt Inkaso S.A., mimo znacznych spadków indeksów giełdowych zachowywały się stabilnie. W ostatnich trzech miesiącach nastąpiło jednak znaczące obniżenie naszych notowań giełdowych. W skali roku nastąpiła zmiana kursu z poziomu 12,98 zł do 8,94 zł, tj. spadek o 31,12%. Na tle dwukrotnego spadku wartości indeksów giełdowych w tym okresie, jest to dobry wynik. Cieszy nas, że dzięki pozytywnej ocenie inwestorów nasze notowania kształtowały się zdecydowanie lepiej od rynku. Ponadto warto podkreślić fakt, że w ostatnim czasie istotnie wzrosły obroty na akcjach Kredyt Inkaso, a zwiększenie płynności powinno zostać odebrane przez inwestorów pozytywnie.





KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09



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

zmiany liczby akcji w okresie sprawozdawczym 01.04.2008-31.03.2009 (w tys.)

	data	liczba akcji		
		zwykłych	rozwodnionych	po rozwodnieniu
stan na początku okresu	01.04.2008	5 494	160	5 654
zmiana netto		0	0	0
zwiększenia		0	0	0
zmniejszenia		0	0	0
stan na koniec okresu	31.03.2009	5 494	160	5 654
średnia ważona liczba akcji w okresie	01.04.2008-31.03.2009	5 494	160	5 654

zmiany liczby akcji w okresie porównawczym 28.12.2006-31.03.2008 (w tys.)

	data	liczba akcji		
		zwykłych	rozwodnionych	po rozwodnieniu
stan na początku okresu	28.12.2006	3 745	0	3 745
zmiana netto		1 749	160	1 909
zwiększenia		1 749	160	1 909
-rejestracja akcji serii B	26.06.2007	1 250	0	0
-wprowadzenie programu motywacyjnego	30.11.2007	0	160	0



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

-rejestracja akcji serii C	14.02.2008	499	0	0
<i>zmniejszenia</i>		0	0	0
stan na koniec okresu	31.03.2008	5 494	160	5 654
średnia ważona liczba akcji w okresie	28.12.2006- 31.03.2008	4 555	160	4 597

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2008- 31.03.2009	28.12.2006- 31.03.2008
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	2 537	4 246
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 537	4 246
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 537	4 246
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 537	4 246
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	4 555
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 654	4 597
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,46	0,93
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,45	0,92
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,46	0,93
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,45	0,92

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 została obliczona jako: *wartość rynkowa spółki + 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 88 025 tys. zł, zaś na 31.03.2009 wyniosła 84 494 tys. zł.

Nota 57 – Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 6 sierpnia 2008 roku, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2008 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 28



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

grudnia 2006 roku i kończący się 31 marca 2008 roku, wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 16 groszy na jedną akcję. Łączna wartość dywidendy wyniosła 879 040 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.

Zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami Zarząd w roku bieżącym 2008/09 na dywidendę planuje przeznaczyć **19,5% zysku netto, co daje 9 groszy na akcję (łącznie 494 460 zł)**. Pozostawienie w Spółce w formie kapitałów własnych ponad 80% wypracowanego zysku będzie korzystne dla dalszego rozszerzania działalności. 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.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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 29 września 2008 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się 31.03.2009 r. zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

W okresie sprawozdawczym wypłacono audytorowi wynagrodzenie w wysokości 21 350 zł z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2006/07/08 oraz z tytułu przeglądu Półrocznego Sprawozdania Finansowego za I półrocze roku 2008/09.

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

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy pięć emisji obligacji (serii D, E, F, G i H) o łącznej wartości nominalnej 22,6 mln zł (por. Nota 40). W tym samym okresie nastąpił wykup (w terminie zapadalności) obligacji serii C, F oraz G o łącznej wartości nominalnej 10,4 mln zł. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w roku obrotowym 2008/09 odsetek od obligacji wyniosła 2 938 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 06 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



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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). Na niniejszy okres sprawozdawczy przypadają działania prawne zmierzające do wszczęcia postępowań egzekucyjnych w następnych okresach wykonywane w stosunku do pakietów wierzytelności nabytych we wrześniu i grudniu 2007 roku oraz finalizacji następnych transakcji nabycia pakietów i rozpoczęcia ich obsługi w końcu czerwca 2008 i marcu 2009.



KREDYT INKASO SA

Raport roczny za rok obrotowy 2008/09

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:	31.03.2009		31.03.2008	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym	20,5	21,8	7,6	8,7
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	26	27	16,5	18
- pracownicy umysłowi	25	25	15,5	16
- pracownicy fizyczni	1	2	1	2

Na początku roku obrotowego zatrudnialiśmy w siedzibie w Zamościu oraz w biurze w Warszawie łącznie 18 osób. Nadto zlecaliśmy dodatkowe prace osobom trzecim, w szczególności w zakresie rozwoju oprogramowania i systemów teleinformatycznych. W dniu 31 marca 2009 roku zatrudnialiśmy 27 osób. Do chwili publikacji sprawozdania stan zatrudnienia nie uległ zmianie.

Artur Górnik

Zamość, dnia 12 czerwca 2009 r.

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Sławomir Cwik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Cwik