



KREDYT INKASO SA



RAPORT ROCZNY ZA ROK OBROTOWY 2010/11
ANNUAL REPORT FOR THE FINANCIAL YEAR 2010/11

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

Szanowni Akcjonariusze,

Minął kolejny bardzo pracowity rok działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso. Rok 2010/11 był dla Spółki okresem szczególnym. W ciągu tych czterech lat, od kiedy Spółka jest notowana na warszawskim parkiecie giełdy, stała się bardzo poważnym i rozpoznawalnym uczestnikiem hurtowego rynku obrotu wierzytelnościami. W minionym roku Inwestorzy po raz kolejny zaufali spółce biorąc licznie udział w przeprowadzonych dwóch emisjach publicznych akcji. Pozyskanie kwoty blisko 85 mln zł z emisji akcji daje spółce ogromne możliwości powiększenia posiadanego portfolio. Wzrost potencjału Spółki odzwierciedla zwiększająca się wartość nabytych wierzytelności, które w tym roku przekroczyły miliard złotych. Poczynione przez Spółkę inwestycje przyniosły efekty w postaci osiągnięcia najlepszych w historii działalności Kredyt Inkaso S.A. wyników finansowych. Spółka wypracowała 8,33 mln zł zysku netto przy przychodach 41,02 mln zł. Mam nadzieję, że osiągnane wyniki pozwolą w szybkim czasie osiągnąć znaczne wzrosty wartości akcji odpowiadające rosnącej wartości Spółki.

Zapraszam Państwa do zapoznania się z Raportem Rocznym 2010/11 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, jakim obdarzyli nas w tym szczególnie ważnym dla Spółki roku. Zapewniam obecnych i przyszłych akcjonariuszy o bardzo dobrych perspektywach wzrostu wyników Spółki. Prawie dwukrotny wzrost nabytego portfolio gwarantuje w nadchodzącym roku dalszy wzrost przychodów. Jestem przekonany, że Zarząd i pracownicy Kredyt Inkaso S.A. przyczynią się do rozwoju Spółki i spełnienia oczekiwań inwestorów.

Zamość dnia 20 czerwca 2011



Sylwester Bogacki
Przewodniczący Rady Nadzorczej

LIST PREZESA ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Kredyt Inkaso S.A. ma za sobą kolejny, dziesiąty rok działalności który jak na jubileusz przystało przyniósł nam wiele satysfakcjonujących chwil. Mogę nawet powiedzieć, że od debiutu Spółki, jaki miał miejsce w roku 2007 miniony rok obrotowy był najbardziej emocjonującym i zarazem pracowitym okresem w naszej działalności.

W pierwszej kolejności chcę podkreślić, że po raz kolejny osiągnęliśmy rekordowe wyniki finansowe wypracowując zysk netto na poziomie ponad 8,33 mln przy przychodach przekraczających 41,02 mln zł. Wartości te są wyższe od wyników wypracowanych w roku poprzednim o odpowiednio 50% dla zysku i 38% dla przychodów.

Powodem do mojej osobistej satysfakcji jest fakt, że w ciągu minionego roku obrotowego udało nam się z sukcesem przeprowadzić dwie publiczne emisje akcji z których pozyskaliśmy blisko 85 mln zł. Pozyskane fundusze dają podstawę do kolejnego skokowego zwiększenia skali naszej przyszłej działalności. Satysfakcja ta jest tym większa, że obie emisje cieszyły się bardzo dużym zainteresowaniem zarówno wśród inwestorów instytucjonalnych jak i wśród inwestorów indywidualnych gdzie redukcja w obu emisjach przekraczała 70%. Powyższe emisje mają dla nas istotne znaczenie także z uwagi na znaczną poprawę płynności naszych akcji. W obu emisjach udział wzięło ponad 20 inwestorów finansowych oraz blisko 500 inwestorów indywidualnych.

Nasza grupa kapitałowa została uzupełniona o współpracującą z nami dotychczas Kancelarię Prawniczą FORUM. Transakcja nabycia została przeprowadzona na bardzo korzystnych dla Akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A. warunkach. Włączenie Kancelarii do Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso pozwoli nam podnieść efektywność operacyjną przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów. Zamierzamy także wykorzystać potencjał Kancelarii i jako podmiot decyzyjny rozszerzać jej działalność.

Miniony rok jest także szczególny z uwagi na działania operacyjne. Środki pozyskane z emisji akcji pozwoliły nam stać się istotnym podmiotem w segmencie inwestycji w wierzytelności masowe pochodzące z sektora bankowego. Nabyliśmy pakiety wierzytelności m.in. od Banku PKO BP oraz Euro Bank S.A. o wartości nominalnej blisko 530 mln zł. Dzięki tym transakcjom nominalna wartość nabytego portfolio przekroczyła już miliard złotych. Wartość ta zgodnie z naszą strategią ma zostać podwojona w kolejnym roku.

Nasz wysiłek nie umknął uwadze innych, dzięki czemu zostaliśmy docenieni przez prasę. W kwietniu obecnego roku Kredyt Inkaso S.A. została wyróżniona przez tygodnik Newsweek i firmę doradczą A.T. Kearney zajmując drugie miejsce w kategorii finanse oraz piąte wśród spółek o kapitalizacji mniejszej niż 250 mln zł w rankingu „100 Spółek Giełdowych Najszybciej Budujących Wartość”. Zostaliśmy także wyróżnieni w konkursie na najlepszą stronę spółki giełdowej „Złota Strona Emitenta 2010” awansując do najlepszej trójki spółek spoza indeksów.



W roku obrotowym 2011/12 naszym celem będzie osiągnięcie znaczącej pozycji na rynku inwestycji w wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W chwili obecnej nasza struktura operacyjna jak i zaplecze finansowe pozwalają nam myśleć o tym, aby stać się jednym z największych podmiotów w branży.

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

Zamość, dnia 20 czerwca 2011 r.

Łącząc wyrazy szacunku

Artur Górnik

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

SPIS TREŚCI

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	18
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	19
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	20
1.1. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
1.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI	22
1.4. MODEL BIZNESU	23
1.5. OTOCZENIE RYNKOWE	24
1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	24
1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych	25
1.5.3. Rynek usług prawnych w Polsce	26
1.5.4. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora	27
1.6. OBSZAR DZIAŁANIA.....	28
1.7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	28
1.8. REGULACJE PRAWNE.....	28
1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej	28
1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego	29
1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną	30
1.8.4. Regulacje podatkowe.....	31
1.8.5. Inne	31
1.9. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	32
1.10. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	32
1.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO	32
1.12. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	32
1.13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	33
Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie	33
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ	35
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	35
2.1.1. Skonsolidowany bilans	35
2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	35
2.2. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	36
2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	36
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	36
2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.....	36
2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności	37
2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności	37
2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć.....	37
2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności	38
2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności	38
2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii	38

2.4.8.	Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami.....	39
2.4.9.	Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej	39
2.4.10.	Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa.....	40
2.4.11.	Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	40
2.4.12.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	40
2.4.13.	Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym.....	41
2.4.14.	Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	41
2.4.15.	Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego	41
2.4.16.	Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.....	42
2.4.17.	Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników	42
2.4.18.	Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu	42
2.4.19.	Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu... ..	43
2.4.20.	Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej.....	43
2.4.21.	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	44
2.4.22.	Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi.....	44
III.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	45
3.1.	ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	45
3.1.1.	Utworzenie Grupy Kapitałowej	45
3.1.2.	Emisje akcji	45
3.1.3.	Działalność operacyjna	46
3.1.4.	Inwestycje	46
3.1.5.	Finansowanie	46
3.2.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	46
3.3.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	47
3.4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 31 MARCA 2011 ROKU.....	48
3.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	48
3.6.	ZACIĄGNIĘTE KREDYTY	48
3.7.	UDZIELONE POŻYCZKI.....	48
3.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	49
3.9.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49
3.10.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	50
3.10.1.	Cele krótkoterminowe	50
3.10.2.	Cele średnioterminowe	50
3.10.3.	Cele długoterminowe	50
3.10.4.	Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	51
3.10.5.	Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.	51
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	51
3.11.1.	Postępowania sądowe i egzekucyjne	51
3.11.2.	Postępowania podatkowe.....	52
IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	53

4.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE EMITENT MÓGŁ SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNIICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO.	53
4.2.	W ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSZĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYZCYN TEGO ODSZĄPIENIA.	53
4.2.1.	<i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i>	53
4.2.2.	<i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i>	54
4.2.3.	<i>Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych</i>	54
4.2.4.	<i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i>	55
4.3.	GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	55
4.4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	56
4.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	58
4.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	58
4.7.	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	58
4.7.1.	<i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i>	58
4.7.2.	<i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i>	59
4.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	59
4.8.1.	<i>Zarząd</i>	59
4.8.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	60
4.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.....	60
4.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA	61
4.10.1.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i>	61
4.10.2.	<i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i>	62
4.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	66
4.11.1.	<i>Zarząd</i>	66
4.11.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	67
4.11.3.	<i>Komitet audytu</i>	71
4.11.4.	<i>Zmiany we władzach Spółki</i>	71
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE	72
5.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU	72
5.2.	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	72
5.2.1.	<i>Wynagrodzenia Zarządu</i>	72

5.2.2.	Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	73
5.2.3.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	73
5.2.4.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego	73
5.3.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.....	73
5.3.1.	Zasady Programu Motywacyjnego	73
5.3.2.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	74
5.3.3.	Wykonanie programu motywacyjnego.....	74
5.4.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	76
5.5.	UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	77
5.6.	POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB.....	78
5.7.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	78
5.7.1.	Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa.....	78
5.7.2.	Kancelaria Forum S.A.....	79
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.....	80
	SKONSOLIDOWANY BILANS	81
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	83
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	84
	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	86
	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE	88
	DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	91
1.	INFORMACJE OGÓLNE	91
1.1.	Informacje o jednostce dominującej.....	91
1.2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	91
1.3.	Informacja o Grupie Kapitałowej	91
1.4.	Zatwierdzenie do publikacji	94
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	94
2.1.	Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	94
2.2.	Zmiany standardów lub interpretacji.....	94
2.3.	Istotne elementy polityki rachunkowości.....	95
2.3.1.	Konsolidacja.....	95
2.3.2.	Transakcje w walutach obcych	96
2.3.3.	Segmenty operacyjne.....	96
2.3.4.	Wartości niematerialne	97
2.3.5.	Rzeczowe aktywa trwałe	97
2.3.6.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	98
2.3.7.	Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	98
2.3.8.	Należności krótkoterminowe	98
2.3.9.	Wierzytelności nabyte.....	99
2.3.10.	Środki pieniężne	99
2.3.11.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	99
2.3.12.	Kapitał akcyjny	99
2.3.13.	Kapitał zapasowy (agio).....	99
2.3.14.	Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	99

2.3.15.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	99
2.3.16.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	100
2.3.17.	Pozostałe rezerwy	100
2.3.18.	Zobowiązania	100
2.3.19.	Inne rozliczenia międzyokresowe	100
2.3.20.	Przychody	100
2.3.21.	Koszt własny przychodów	100
2.3.22.	Koszty ogólnego zarządu	101
2.3.23.	Pozostałe koszty działalności podstawowej	101
2.3.24.	Podatek dochodowy	101
2.3.25.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	101
3.	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	101
4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	101
5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	102
6.	INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	102
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU		104
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	104
8.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	106
9.	KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	108
10.	AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	108
11.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	108
12.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	109
13.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU	109
14.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	109
15.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE	110
16.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	110
17.	INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	111
18.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	111
19.	KAPITAŁ WŁASNY	111
20.	REZERWY	112
21.	REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	113
22.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	113
23.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	114
24.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	114
25.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	114
26.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	115
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH		116
27.	PRZYCHODY NETTO	116
28.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	116
29.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	117
30.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	117
31.	PODATEK DOCHODOWY	118
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		120
32.	INFORMACJE DODATKOWE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	120
INSTRUMENTY FINANSOWE		121

33.	INSTRUMENTY FINANSOWE	121
33.1.	<i>Instrumenty finansowe</i>	121
33.2.	<i>Sposób wyceny instrumentów finansowych</i>	121
33.3.	<i>Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju</i>	122
34.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	122
34.1.	<i>Ryzyko kredytowe</i>	122
34.2.	<i>Ryzyko płynności</i>	128
34.3.	<i>Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej</i>	128
34.4.	<i>Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP</i>	129
34.5.	<i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe</i>	130
34.6.	<i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny</i>	130
35.	KOSZT KAPITAŁU	130
AKCJE I AKCJONARIAT		131
36.	AKCJE I AKCJONARIAT	131
36.1.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	131
36.2.	<i>Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym</i>	131
36.3.	<i>Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku</i>	131
37.	LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	133
38.	WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	133
39.	DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY	134
40.	POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	134
40.1.	<i>Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy</i>	134
40.2.	<i>Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej</i>	134
40.3.	<i>Informacja o nabyciu akcji własnych</i>	134
40.4.	<i>Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A.</i>	134
40.5.	<i>Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.</i>	134
POZOSTAŁE UJAWNIECIA		135
41.	WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	135
41.1.	<i>Zmiany we władzach Spółki</i>	135
41.2.	<i>Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki</i>	135
41.3.	<i>Wynagradzanie</i>	135
41.4.	<i>Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia</i>	135
41.5.	<i>Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy</i>	135
41.6.	<i>Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób</i>	135
41.7.	<i>Transakcje z kluczowym personelem</i>	135
42.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	135
43.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	136
	<i>Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe</i>	136
44.	WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW	136
45.	EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	136
46.	ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDŁONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY	137
47.	INFORMACJE O ZNAČĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	137

48.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	137
49.	INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	138
50.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU GRUPY KAPITAŁOWEJ	138
51.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM KREDYT INKASO S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	138
52.	KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	139
53.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI	139
54.	ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	139
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....		140
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.....		141
I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	142
1.1.	PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI	142
1.2.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	142
1.3.	OPIS DZIAŁALNOŚCI	142
1.4.	MODEL BIZNESU	143
1.5.	OTOCZENIE RYNKOWE	144
1.5.1.	<i>Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.</i>	<i>144</i>
1.5.2.	<i>Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych</i>	<i>145</i>
1.5.3.	<i>Podmioty działające w branży</i>	<i>145</i>
1.5.4.	<i>Wielkość sektora w roku obrotowym 2010/11</i>	<i>145</i>
1.5.5.	<i>Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora</i>	<i>146</i>
1.6.	OBSZAR DZIAŁANIA.....	147
1.7.	INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	147
1.8.	REGULACJE PRAWNE.....	147
1.8.1.	<i>Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.</i>	<i>147</i>
1.8.2.	<i>Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego</i>	<i>147</i>
1.8.3.	<i>Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną</i>	<i>148</i>
1.8.4.	<i>Regulacje podatkowe.....</i>	<i>148</i>
1.8.5.	<i>Inne</i>	<i>149</i>
1.9.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA KREDYT INKASO S.A.....	149
1.10.	INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	150
1.11.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIEN ŚRODOWISKA NATURALNEGO	150
1.12.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	150
1.13.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	151
<i>Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie.....</i>		<i>151</i>
II.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI	152
2.1.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	152
	<i>Bilans.....</i>	<i>152</i>
	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</i>	<i>152</i>
2.2.	RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	153
2.3.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	153

2.4.	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	153
2.4.1.	Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.....	153
2.4.2.	Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności	154
2.4.3.	Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności	154
2.4.4.	Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć.....	154
2.4.5.	Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności	155
2.4.6.	Ryzyko przestoju w działalności	155
2.4.7.	Ryzyko związane z rozwojem technologii	155
2.4.8.	Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami.....	155
2.4.9.	Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej	156
2.4.10.	Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM	157
2.4.11.	Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	157
2.4.12.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	157
2.4.13.	Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym.....	157
2.4.14.	Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	158
2.4.15.	Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.....	158
2.4.16.	Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.....	159
2.4.17.	Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników	159
2.4.18.	Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu	159
2.4.19.	Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu.	160
2.4.20.	Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej.....	160
2.4.21.	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi	160
2.4.22.	Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi.....	161
III.	DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.	162
3.1.	ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	162
3.1.1.	Utworzenie Grupy Kapitałowej	162
3.1.2.	Emisje akcji	162
3.1.3.	Działalność operacyjna	163
3.1.4.	Inwestycje	163
3.1.5.	Finansowanie	163
3.2.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	163
3.3.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.	164
3.4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A., KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 31 MARCA 2011 ROKU	165
3.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	165
3.6.	ZACIĄGNIĘTE KREDYTY	165
3.7.	UDZIELONE POŻYCZKI.....	165
3.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	166
3.9.	INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	166
3.10.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KREDYT INKASO S.A.	166
3.10.1.	Cele krótkoterminowe	166
3.10.2.	Cele średnioterminowe	167
3.10.3.	Cele długoterminowe	167
3.10.4.	Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.....	167

3.10.5.	Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.	168
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	168
	<i>Postępowania sądowe i egzekucyjne</i>	168
	<i>Postępowania podatkowe</i>	168
IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	169
4.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE EMITENT MÓGŁ SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO.	169
4.2.	W ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSĄPIENIA.	169
4.2.1.	<i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i>	169
4.2.2.	<i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i>	170
4.2.3.	<i>Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych</i>	170
4.2.4.	<i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i>	171
4.3.	GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	171
4.4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	172
4.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	174
4.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	174
4.7.	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	174
4.7.1.	<i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i>	174
4.7.2.	<i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i>	175
4.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	175
4.8.1.	<i>Zarząd</i>	175
4.8.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	176
4.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.....	176
4.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA	177
4.10.1.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i>	177
4.10.2.	<i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i>	178
4.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	182
4.11.1.	<i>Zarząd</i>	182
4.11.2.	<i>Rada Nadzorcza</i>	183

4.11.3.	Komitet audytu.....	187
4.11.4.	Zmiany we władzach Spółki	187
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE	188
5.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU	188
5.2.	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	188
5.2.1.	Wynagrodzenia Zarządu.....	188
5.2.2.	Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	189
5.2.3.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	189
5.2.4.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego	189
5.3.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.....	190
5.3.1.	Zasady Programu Motywacyjnego	190
5.3.2.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	190
5.3.3.	Wykonanie programu motywacyjnego.....	190
5.4.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	193
5.5.	UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	193
5.6.	POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB.....	195
5.7.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	195
5.7.1.	Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa.....	195
5.7.2.	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme	196
5.7.3.	Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	196
5.7.4.	KI Nieruchomości Sp. z o.o.	196
5.7.5.	Kancelaria Forum S.A.	196
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.	197
	BILANS	198
	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	200
	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	201
	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	203
	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE	205
	DODATKOWE INFORMACJE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	208
1.	INFORMACJE OGÓLNE	208
1.1.	Informacje o Kredyt Inkaso S.A.	208
1.2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	209
1.3.	Zatwierdzenie do publikacji	209
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	209
2.1	Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego	209
2.2	Zmiany standardów lub interpretacji.....	209
2.3	Istotne elementy polityki rachunkowości.....	210
2.3.1.	Transakcje w walutach obcych	210
2.3.2.	Wartości niematerialne	210
2.3.3.	Rzeczowe aktywa trwałe	211
2.3.4.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	212
2.3.5.	Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	212
2.3.6.	Należności krótkoterminowe	212

2.3.7.	Wierzytelności nabyte.....	212
2.3.8.	Środki pieniężne.....	212
2.3.9.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	212
2.3.10.	Kapitał akcyjny.....	213
2.3.11.	Kapitał zapasowy (agio).....	213
2.3.12.	Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	213
2.3.13.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	213
2.3.14.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213
2.3.15.	Pozostałe rezerwy	213
2.3.16.	Zobowiązania	213
2.3.17.	Inne rozliczenia międzyokresowe	213
2.3.18.	Przychody	214
2.3.19.	Koszt własny przychodów	214
2.3.20.	Koszty ogólnego zarządu.....	214
2.3.21.	Pozostałe koszty działalności podstawowej.....	214
2.3.22.	Podatek dochodowy.....	214
2.3.23.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	214
3.	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	215
4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	215
5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	215
6.	INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU.....	215
NOTY DO BILANSU		216
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	216
8.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	217
9.	KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE.....	219
9.1.	Inwestycje w jednostkach zależnych.....	219
10.	AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	220
11.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	220
12.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	220
13.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK.....	221
14.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	221
15.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE	222
16.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	222
17.	INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	223
18.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	223
19.	KAPITAŁ WŁASNY	223
20.	REZERWY	224
21.	REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	225
22.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	225
23.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU.....	226
24.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG.....	226
25.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE.....	226
26.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	227
NOTY DO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH		228
27.	PRZYCHODY NETTO	228

28.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	228
29.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	229
30.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	229
31.	PODATEK DOCHODOWY	230
NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		232
32.	INFORMACJE DODATKOWE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	232
INSTRUMENTY FINANSOWE		233
33.	INSTRUMENTY FINANSOWE	233
33.1.	<i>Instrumenty finansowe</i>	<i>233</i>
33.2.	<i>Sposób wyceny instrumentów finansowych</i>	<i>233</i>
33.3.	<i>Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju</i>	<i>234</i>
34.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	235
34.1.	<i>Ryzyko kredytowe</i>	<i>235</i>
34.2.	<i>Ryzyko płynności</i>	<i>240</i>
34.3.	<i>Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej</i>	<i>241</i>
34.4.	<i>Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP</i>	<i>242</i>
34.5.	<i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe</i>	<i>242</i>
34.6.	<i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny</i>	<i>242</i>
35.	KOSZT KAPITAŁU	242
AKCJE I AKCJONARIAT		244
36.	AKCJE I AKCJONARIAT	244
36.1.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	<i>244</i>
36.2.	<i>Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym</i>	<i>244</i>
36.3.	<i>Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku</i>	<i>244</i>
37.	LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	246
38.	WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	246
39.	DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY	246
40.	POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	247
40.1.	<i>Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy</i>	<i>247</i>
40.2.	<i>Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki</i>	<i>247</i>
40.3.	<i>Informacja o nabyciu akcji własnych</i>	<i>247</i>
40.4.	<i>Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.</i>	<i>247</i>
40.5.	<i>Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki</i>	<i>247</i>
POZOSTAŁE UJAWNIECIA		248
41.	WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	248
41.1.	<i>Zmiany we władzach Spółki</i>	<i>248</i>
41.2.	<i>Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki</i>	<i>248</i>
41.3.	<i>Wynagradzanie</i>	<i>248</i>
41.4.	<i>Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia</i>	<i>248</i>
41.5.	<i>Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy</i>	<i>248</i>
41.6.	<i>Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób</i>	<i>248</i>
41.7.	<i>Transakcje z kluczowym personelem</i>	<i>248</i>
42.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	248
43.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	248

<i>Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....</i>		<i>248</i>
44.	WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW	249
45.	EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	249
46.	ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY.....	249
47.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	250
48.	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	250
49.	INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	251
50.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU SPÓŁKI ...	251
51.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ.....	251
52.	KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	251
53.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI	252
54.	ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE.....	252

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.04.2010 -	01.04.2009 -	01.04.2010 -	01.04.2009 -
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 020	29 662	10 239	7 092
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 331	10 551	3 577	2 523
III. Zysk (strata) brutto	9 443	6 710	2 357	1 604
IV. Zysk (strata) netto	8 336	5 533	2 081	1 323
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,91	1,01	0,23	0,24
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,64	0,98	0,16	0,23
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.04.2010 -	01.04.2009 -	01.04.2010 -	01.04.2009 -
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 170	4 894	-8 779	1 170
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 487	-389	-2 118	-93
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 063	5 191	11 248	1 241
X. Przepływy pieniężne netto, razem	1 406	-92	351	-22
Z BILANSU NA DZIEŃ	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
XI. Aktywa razem	268 800	145 619	67 001	37 704
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 297	47 004	13 783	12 170
XIII. Zobowiązania długoterminowe	16 852	36 130	4 201	9 355
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	38 379	10 836	9 566	2 806
XV. Kapitał własny	213 503	98 615	53 217	25 533
XVI. Kapitał zakładowy	9 169	5 494	2 285	1 423
XVII. Liczba akcji (tys.)	9 169	5 494	9 169	5 494
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	23,29	17,95	5,80	4,65
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,5	17,44	4,11	4,52
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,45	1,01	0,11	0,26
XXI. Rozwodniona zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	1,00	0,08	0,26

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku ta średnia wynosi 4,0062 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku 4,1825 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 31 marca 2011 roku kurs 4,0119 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2010 kurs 3,8622 PLN/EUR.

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

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

**ZA ROK OBROTOWY 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 31.03.2011)**

Zamość, czerwiec 2011 roku

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Zamościu przy ul. Okrzei 32.

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

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

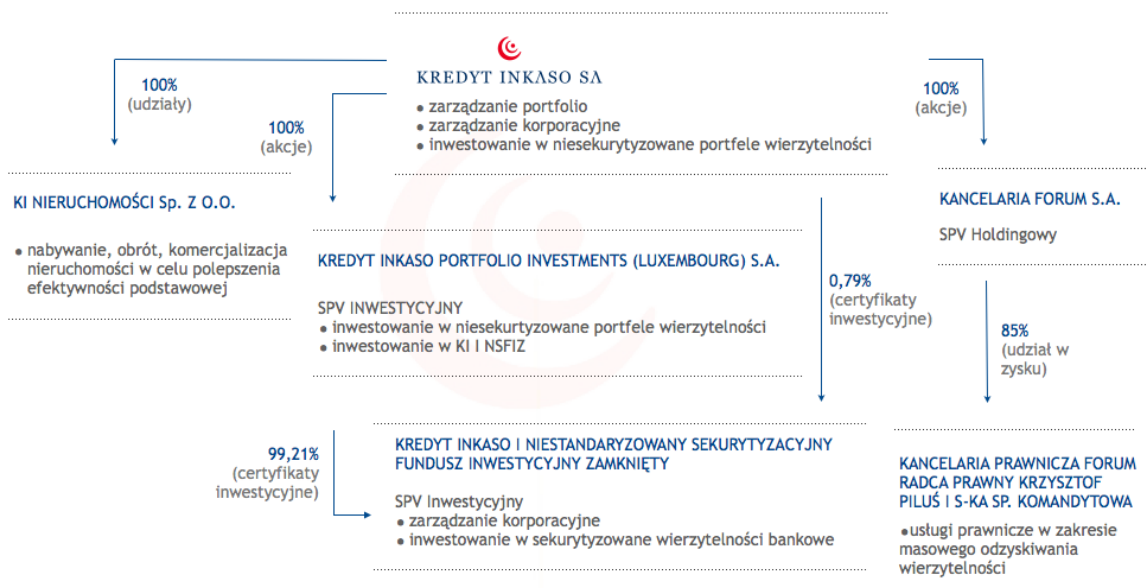
Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski i Luksemburga.

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. tworzą następujące podmioty:

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

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną oraz zmiany w strukturze Grupy zostały przedstawione w punkcie 1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 roku.

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



1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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

1.3. Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w roku obrotowym 2010/11 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (87,5%), przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (11,7%) oraz przychody z działalności prawniczej (0,7%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

1.4. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

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

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

10-letnie doświadczenie w branży

Nabywamy pakiety wierzycielskie pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne oraz z sektora bankowego, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzycielskie generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzycielskiej (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 3 tys. pln. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzycielskich nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 34. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci ERA (T-Mobile). Na przestrzeni 10 lat obie firmy zawarły umowy cesji ponad 25 pakietów wierzycielskich. Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni oraz wiodące banki. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone już ponad czterystu trzydziestoma tysiącami spraw.

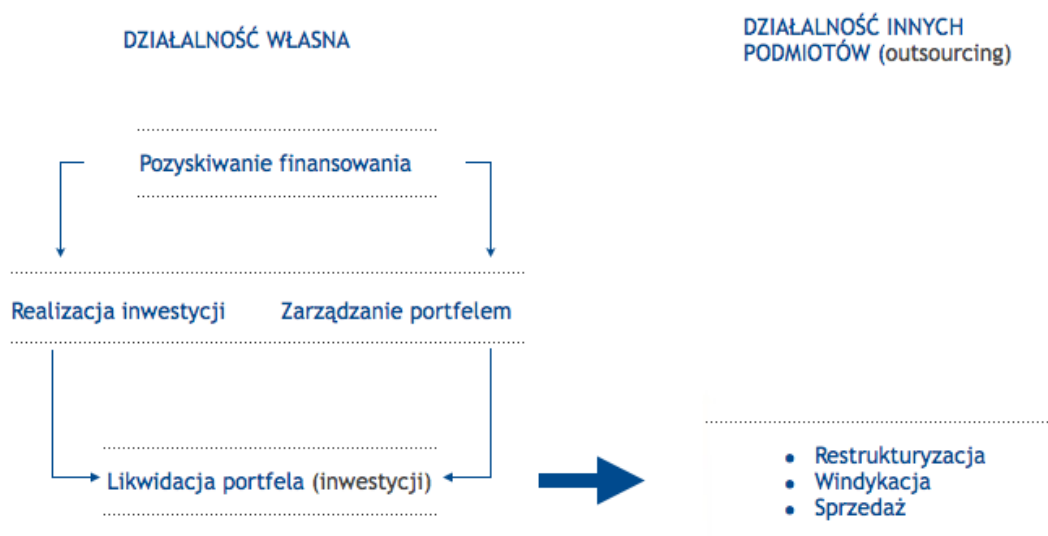
Obecnie w coraz większym stopniu jesteśmy zainteresowani uczestnictwem w transakcjach nabycia pakietów wierzycielskich z sektora bankowego. Od ponad roku aktywnie uczestniczymy w organizowanych przetargach na oferowane przez banki pakiety wierzycielskie uzyskując wiedzę i doświadczenie o

dywersyfikacja portfela wierzycielskiego: brak koncentracji ryzyka

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

W minionym roku Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty sfinalizował dwie transakcje nabycia od PKO BP S.A. pakietów wierzytelności o wartości nominalnej blisko 510 milionów złotych oraz od Euro Banku S.A. pakietu wierzytelności o wartości nominalnej ponad 22 miliony złotych.

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



1.5. Otoczenie rynkowe

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

Prowadzimy działalność w dwóch branżach:

1. zarządzanie wierzytelnościami.

Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

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

2. działalność prawnicza.

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

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami wyodrębnić należy rynek hurtowy (pakiety wierzytelności z usług powszechnych) oraz detaliczny (pojedyncze sprawy). Oba te rynki mogą być wewnętrznie bardzo zróżnicowane tak ilościowo jak i przedmiotowo. Pakiety wierzytelności mogą obejmować od kilkudziesięciu spraw do kilkudziesięciu tysięcy, a wartość pojedynczej wierzytelności może się wahać od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy złotych. Sprawami pojedynczymi lub pakietami o małej łącznej wartości zainteresowane są

zazwyczaj nieduże podmioty działające lokalnie. Organizacje o większych zasobach, zdolne nabywać i obsługiwać pakiety o znacznej wartości, działają zwykle wyłącznie na rynku hurtowym.

Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku do chwili obecnej prowadzi działalność wyłącznie w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (rynek hurtowy), nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych dochodząc ich zapłaty na własny rachunek. W 2010 roku Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz Kredyt Inkaso Luksemburg, będące jednostkami zależnymi, rozpoczęły obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych z sektora bankowego. Należymy do pionierów prowadzenia w Polsce biznesu o takim modelu. Korzystamy obecnie z przewagi konkurencyjnej na tym rynku, jaką daje ścisła specjalizacja i uzyskane doświadczenie.

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

1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

Podmioty działające w branży

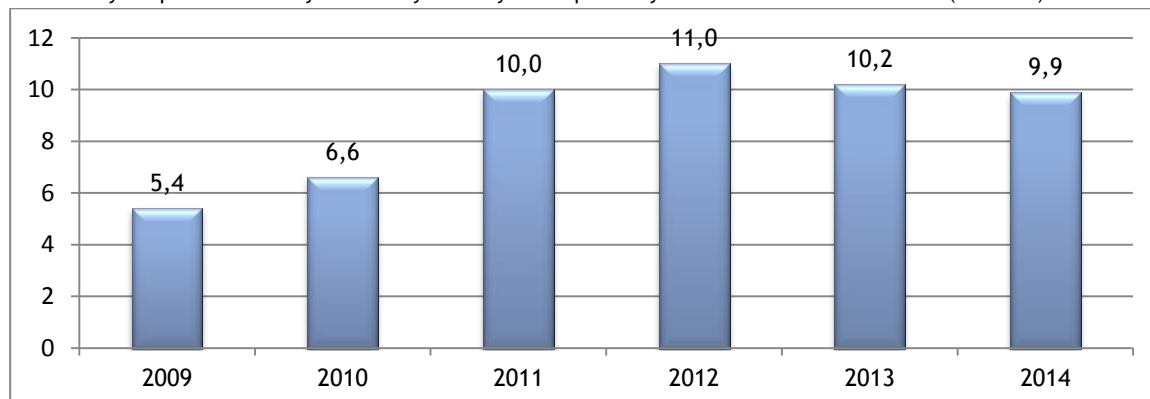
W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. Szacuje się, że w Polsce działa około 300 firm windykacyjnych, z czego liczba podmiotów o znaczącym udziale w rynku jest ponad dziesięciokrotnie mniejsza. Podmiotami

konkurencyjnymi wobec Kredyt Inkaso S.A. są te z nich, których istotny element działalności wiąże się z obrotem wierzytelnościami masowymi. Są to przede wszystkim Grupa Ultimo, Grupa Kruk, Grupa PRESCO, Best S.A., Fast Finance S.A., EGB Investments S.A., GPM Vindexus S.A.

Wielkość sektora w roku obrotowym 2010/11

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

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



Źródło: Szacunek i prognozy IBnGR

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

1.5.3. Rynek usług prawnych w Polsce

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

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

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

Rynek kancelarii świadczących masowe usługi prawne w zakresie dochodzenia wierzytelności

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

Porównanie i pozycjonowanie KP Forum na tle tak zróżnicowanego rynku jest dość trudne. Wymiernym wskaźnikiem może być ilość prowadzonych spraw przyjętych do realizacji i przeprowadzonych postępowań sądowych a w szczególności w Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym, który wymaga własnego systemu informatycznego. W ciągu pierwszego miesiąca funkcjonowania e-Sądu KP Forum złożyła ponad

58 tys. pozwów, a w całym 2010 roku ponad 107 tysięcy. W bieżącej obsłudze prawnej (prowadzone postępowania egzekucyjne i oczekiwane nakazy) na koniec marca 2011 roku KP Forum obsługiwała około 138 tys. spraw (postępowania sądowe oraz egzekucyjne). Z raportu Ministerstwa Sprawiedliwości wynika, że do e-Sądu w ciągu całego roku 2010 wpłynęło 660 tysięcy spraw, a więc prawie co 6 sprawa w EPU była kierowana przez KP Forum.

Podmioty działające w branży

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

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

1.5.4. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

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

Sytuacja na rynkach finansowych wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku obrotu wierzytelnościami. Wskutek kryzysu oraz wcześniejszego dynamicznego wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych osób fizycznych i przedsiębiorstw obserwujemy obecnie wzrost poziomu kredytów zagrożonych. Szacuje się, że w roku 2010 wartość zagrożonych należności banków wzrosła o około 21% i na koniec grudnia wynosiła 61 mld złotych.¹ Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaży posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością

¹ Krajowy Rejestr Długów, *Kompleksowy Raport o Długach*, marzec 2011.

w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

Z punktu widzenia potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności kryzys na rynkach finansowych przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Oceniamy, że nadal tylko część podmiotów z branży, przede wszystkim spółek publicznych, jest w stanie skutecznie pozyskiwać środki pozwalające na realizację znaczących transakcji (wśród nich jest Kredyt Inkaso S.A.). Między innymi ta sytuacja jest motorem dla wielu uczestników rynku do przeprowadzania IPO na rynku podstawowym GPW oraz NewConnect. W ostatnim okresie sprawozdawczym skutecznie zrealizowaliśmy trzy emisje akcji, pozyskując 45,1 mln zł. W kwietniu 2011 roku przeprowadziliśmy emisję obligacji o wartości nominalnej 75 mln zł. Spodziewamy się, że dzięki pozyskanym funduszom będziemy mogli w najbliższym czasie zwiększyć swój udział w rozwijającym się rynku obrotu wierzytelnościami.

1.6. Obszar działania

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

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

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

1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

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

1.8. Regulacje prawne

1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej

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

Kredyt Inkaso S.A.

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

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

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.

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

KI Nieruchomości sp. z o.o. w organizacji

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

Kancelaria FORUM S.A.

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

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

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

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 31 października 2006 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 roku pod numerem RFI 259. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz w oparciu o Statut z dnia 22 października 2010 roku.

1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).

2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384).

3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).

Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw. Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:

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

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

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

1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.

2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.

3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.

4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.

5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).

6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Spółki Grupy przetwarzają dane tzw. „wrażliwe”).

7. Znowelizowana ustawa prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361, z późniejszymi zmianami), która od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski

o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.

8. Ustawa z dnia 20 lipca 2001 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2001 roku, Nr 100, poz. 1081, z późniejszymi zmianami).

1.8.4. Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.

2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 22%, obniżone to - 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego. Emitent jest podatnikiem VAT, jednakże uzyskuje głównie przychody zwolnione z VAT. Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień Ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

1.8.5. Inne

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

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

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

1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym utworzyliśmy Grupę Kapitałową. Wykaz jednostek tworzących Grupę oraz zmiany w jej strukturze zostały przedstawione punkcie 1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 roku.

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

1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

1.12. Powiązania kapitałowe

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku w ramach tworzenia Grupy Kapitałowej zostały nabyte lub utworzone podmioty powiązane kapitałowo:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A.

W dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, w której Jednostka Dominująca objęła 400.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Objęte akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniały do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 27 października 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, z kwoty 400.000,00 PLN do kwoty 8.900.000,00 PLN, poprzez utworzenie 8.500.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Po podwyższeniu Spółka posiadała 8.900.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Posiadane akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniały do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 22 grudnia 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, z kwoty 8.900.000,00 PLN do kwoty 42.400.000,00 PLN, poprzez utworzenie 33.500.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Po podwyższeniu Spółka posiada 42.400.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości 42.400.000,00 PLN. Posiadane przez Spółkę akcje stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 8 września 2010 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. nabyła 100% praw uczestnictwa w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Prawa uczestnictwa reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi zostały nabyte od Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie:

- bezpośrednio w imieniu własnym jeden certyfikat inwestycyjny Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 123 813,71 zł, co dawało na dzień nabycia 33,33% udziału w kapitale;
- za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu dwa certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 247 627,42 zł, co dawało na dzień nabycia 66,67% udziału w kapitale.

W dniu 20 grudnia 2010 roku Kredyt Inkaso S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. nabyło w wyniku przydziału prawa uczestnictwa w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi serii B, w ilości 124, o wartości 277 390,67 zł każdy o łącznej wartości 34.396.443,08 zł, co stanowiło 100% emitowanych certyfikatów serii B. Certyfikaty zostały przydzielone przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Wobec powyższego, wskutek tej transakcji Spółka posiada:

- bezpośrednio 1 certyfikat inwestycyjny, co daje 0,79% udziału w kapitale oraz
- pośrednio, poprzez Kredyt Inkaso Luksemburg, 126 certyfikatów inwestycyjnych, co daje 99,21% udziału w kapitale.

Łącznie, bezpośrednio i pośrednio, Spółka posiada 100% certyfikatów Kredyt Inkaso I NS SFI.

- Kancelaria Forum S.A. oraz Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa

W dniu 30 grudnia 2010 roku Spółka zawarła umowę przedwstępną mającą doprowadzić do nabycia 240.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, tj. 100% akcji Kancelarii FORUM S.A., która od dnia 20 grudnia 2010 roku jest komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie z prawem do 85% udziału w zyskach tej spółki. Spółka uzyskała z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Cena sprzedaży wszystkich akcji serii A została ustalona na 5.882.850,00 złotych: 25% w formie gotówkowej a pozostałe 75% ceny w formie akcji Kredyt Inkaso S.A. nowej serii akcji G, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda obejmowanych po cenie emisyjnej 12,50 złotych każda. Łącznie tytułem zapłaty ceny Spółka zapłaciła kwotę 1.470.712,50 złotych w gotówce oraz wydała sprzedającym 21 lutego 2011 roku 352.971 własnych akcji serii G.

- KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji

W dniu 30 listopada 2010 roku została utworzona spółka KI Nieruchomości Sp. z o.o. Posiadane przez Emitenta udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

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

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy nam, należąca do Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie. Jest to jedna z nielicznych w kraju Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi. Wynika to z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania

unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby Kredyt Inkaso S.A., know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie.

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

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś.

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

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

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

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Dane finansowe za okres od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 roku świadczą jednoznacznie o sukcesie finansowym działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. w tym okresie. Prowadzona konsekwentnie polityka budowania portfela wierzytelności oraz zaplecza pozwalającego na sprawną obsługę setek tysięcy spraw przyniosła efekty. Zwiększyliśmy o 38,8% osiągnięcie przychody, przy około 38,2% wzroście kosztów działalności.

W zakończonym roku prowadziliśmy obsługę znacząco powiększonego portfela wierzytelności. Dokonywaliśmy również zakupów kolejnych pakietów oraz prowadziliśmy inwestycje, mające na celu dalszy wzrost efektywności naszych działań operacyjnych. Pomimo tych nakładów w porównaniu z poprzednim okresem odnotowaliśmy wzrost zysku netto o 50,7%.

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

2.1.1. Skonsolidowany bilans

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

- suma bilansowa wzrosła o 84,6% (o 123 mln pln) ze 145,6 mln pln do 268,8 mln pln,
- nastąpił wzrost o 81,1% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności - ze 131,2 mln pln do 237,7 mln pln,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrastają o 65,6% (1,8 mln pln) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- o 146,3% (4,98 mln pln) wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 31 marca 2011 roku stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 1,9 mln pln wobec kwoty 521 tys pln na dzień 31 marca 2010 roku (wzrost o 269,8%),
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 71,3% (1,4 mln pln), co było efektem prowadzonych inwestycji, głównie w zakresie rozwoju systemów informatycznych,
- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitałów własnych o 116,5% z kwoty 98 mln pln do 213,5 mln pln. Na tę wartość decydujący wpływ miał wzrost wartości kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności o 104,4% (tj. o 66,9 mln pln),
- o 114,4% (o 19,3 mln pln) spadł poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 254,1 % (o 27,5 mln pln) zobowiązań krótkookresowych - jest to wynikiem przejścia wyemitowanych obligacji z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych, z uwagi na zbliżający się ich termin wykupu.

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku prowadzi do następujących wniosków (Grupa Kapitałowa powstała w bieżącym okresie sprawozdawczym):

- nastąpił wzrost przychodów o 38,3% z 29,67 mln pln do 41 mln pln (o 11,36 mln pln),

- jednocześnie odnotowaliśmy wzrost kosztów własnych przychodów o 34,4% (o 4,6 mln pln), czego główną pozycję stanowią koszty nabycia wierzytelności, których obsługę zakończyliśmy,
- zysk ze sprzedaży wzrósł o 39,3% (o 4,6 mln pln) z poziomu 11,7 mln pln do 16,4 mln pln,
- warty odnotowania jest fakt, że mimo kosztów budowy Grupy Kapitałowej oraz znaczącego przyrostu liczby i wartości obsługiwanych spraw koszty działalności cechowała mniejsza dynamika niż przychody, co pozwoliło na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o 35,8%,
- koszty finansowe wzrosły o 32 % i wyniosły 5,1 mln pln wobec 3,9 mln pln w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- zysk netto wzrósł o 50,7% (o 2,8 mln pln).

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2010/11 rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku.

2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

1. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
2. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
3. z sukcesem przeprowadzona pod koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem emisja akcji serii H oraz na początku kolejnego okresu emisja obligacji serii S02 i S03, co doprowadziło do pozyskania środków finansowych na dalsze znaczne inwestycje zapowiadające wzrost skali działalności.

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

2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami mogliśmy obserwować wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych².

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 sekurytyzacyjne³.

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 10 lat temu), reputacji i osiągniętych wyników. Portfel wierzytelności jest

² Forbes – 02/2010r.: „Gorzkie żniwa”

³ Puls Biznesu Dodatek – 10.05.2010r.: „Nie będzie rewolucji, będzie ewolucja”

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

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

2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

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

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

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

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

2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

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

2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

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

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

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

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

2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.

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

2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności

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

2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

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

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

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

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

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane w znacznym stopniu ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektyw w sprawie podatku VAT. Obrót wierzytelnościami, stanowiący główny przedmiot naszej działalności, jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku. Do 31 grudnia 2006 roku wynikało to z postanowień art. 13B(l)(d) VI Dyrektywy Rady z dnia 17 maja 1977 roku a od 1 stycznia 2007 roku z art. 135(l)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 roku w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. W ramach dostosowywania postanowień ustawy o podatku od towarów i usług do treści Dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej weszła w życie zmiana ustawy o podatku od towarów i usług. M.in. uchylone zostały postanowienia art. 43 ust. 1 pkt 1, który odsyłał do Załącznika nr 4 do ustawy, z którego wynikało zwolnienie w podatku od towarów i usług czynności obrotu wierzytelnościami. W miejsce Załącznika nr 4 do art. 43 ustawy o VAT dodane są kolejne punkty określające czynności zwolnione od podatku od towarów i usług. W projekcie nowelizacji nie zastosowano literalnego brzmienia postanowień art. 135(l)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 roku w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. Obecnie obowiązujący zapis jest niejasny, a w uzasadnieniu projektu zmiany ustawy nie zostało wyjaśnione jaki jest planowany cel zapisu. Przy tak nieostrym zapisie możliwe jest dokonanie interpretacji, że wolą autorów projektu nowelizacji było wyłączenie ze zwolnienia z podatku VAT usług obrotu wierzytelnościami, co byłoby sprzeczne z wyżej powołaną Dyrektywą Rady. W przypadku przyjęcia takiej interpretacji byłibyśmy zobowiązani do naliczania podatku VAT od świadczonych usług obrotu wierzytelnościami.

Ponadto zgodnie z art. 43 ust 15 pkt 1 ustawy o podatku od towarów i usług w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2011 roku, zwolnienia z opodatkowania nie stosuje się do czynności ściągania długów, w tym factoringu.

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

Również Europejski Trybunał Sprawiedliwości (ETS) zajmuje się aktualnie problematyką skutków podatkowych w podatku VAT związanych z czynnością cesji wierzytelności. Oczekiwane jest orzeczenie ETS wydane w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17 lutego 2010 roku - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Ze względu na istotność potencjalnej zmiany prawa w tym zakresie Emitent będzie na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje ustawy o podatku od towarów i usług oraz monitorować wspomniane powyżej postępowania toczące się przed NSA oraz ETS.

2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu

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

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

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

2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

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

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

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

2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

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

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

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez branżę inwestycji w wierzytelności było utrudnione. Obecnie sytuacja na rynkach finansowych wydaje się być dobra, zauważyć można nawet sentyment do branży, ale trudno przewidzieć czy taka tendencja utrzyma się w przyszłości.

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

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

2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

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

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

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

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

Zamierzamy w swej działalności świadczyć usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o Funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami) do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagane jest uprzednie uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Do chwili obecnej nie występowaliśmy o uzyskanie takiego zezwolenia lecz w najbliższym czasie zamierzamy o takie zezwolenie wystąpić. Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych zobowiązani jesteśmy załączyć:

- 1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną wnioskodawcy oraz odpis z właściwego rejestru;
- 2) procedury zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady windykacji tych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;
- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania - inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową wnioskodawcy;
- 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami;

- 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego;
- 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzające stan zaległości wydane na podstawie Ordynacji podatkowej.

W naszej ocenie dodatkowych prac wymaga przygotowanie wniosku w zakresie punktów 2, 5, 7 i 8 i po ich przygotowaniu wniosek może zostać złożony. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego odmawia wydania zezwolenia gdy:

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

Wobec powyższego oceniamy, że po prawidłowym przygotowaniu wniosku powinniśmy otrzymać zezwolenie Komisji na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego ale dopuścić należy ryzyko, że nie uzyskamy takiego zezwolenia, lub że procedura jego uzyskania się wydłuży. Skutkować to może obniżeniem przychodów z tytułu możliwości świadczenia tego typu usług, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

2.4.16. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

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

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

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

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

Statut Spółki przewiduje, że w przypadku Zarządu kadencja trwa trzy lata i jest kadencją wspólną (vide: § 9 pkt 3.1. Statutu), zaś Rady Nadzorczej, że ich członkowie są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata (vide: § 8 pkt 2.1 Statutu). Jednocześnie w Statucie Spółki wskazuje się,

że naszym rokiem obrotowym jest okres 12 miesięcy od dnia 1 kwietnia do 31 marca roku następnego (vide: § 10 pkt. 3 Statutu).

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

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

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

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

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

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

2.4.20. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej

Nasza Grupa Kapitałowa składa się z pięciu jednostek działających w Polsce oraz jednej działającej w Luksemburgu. W związku z powyższym mogą istnieć ryzyka niezidentyfikowane przez nas, związane z

różnicami kulturowymi na poziomie organizacji (hierarchia, struktura, procesy decyzyjne, planowanie, zarządzanie itp.) oraz na poziomie relacji międzyludzkich (zwyczaje i normy dotyczące kontaktów międzyludzkich, komunikacja itp.). Trudno jest ocenić wpływ wystąpienia tego zjawiska na wyniki Grupy. Wystąpienie różnic kulturowych w obrębie Grupy Kapitałowej może spowodować pogorszenie dynamiki naszego rozwoju.

2.4.21. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

2.4.22. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi

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

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

Ponadto ze względu na charakter działalności prowadzonej przez nas działalności potencjalnie jesteśmy narażeni na ryzyko stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że działania podejmowane w szczególności w stosunku do dłużników będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Stwierdzając istnienie takich praktyk lub podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną. Do chwili obecnej nie toczyły się w stosunku do nas żadne postępowania w sprawie podejrzenia naruszenia przez nas zbiorowych interesów konsumentów.

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

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

3.1.1. Utworzenie Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym utworzyliśmy Grupę Kapitałową w skład której poza Jednostką Dominującą wchodzi:

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A.

W sierpniu 2010 roku założyliśmy spółkę Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A., której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

We wrześniu 2010 roku Spółki z Grupy Kapitałowej przejęły kontrolę, w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, nad Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym nabywając 100% wyemitowanych przez niego certyfikatów inwestycyjnych. W przyszłości zamierzamy bezpośrednio, lub za pośrednictwem spółek zależnych obejmować wszystkie nowe certyfikaty inwestycyjne lub dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Kredyt Inkaso I NSFIZ.

KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji

W listopadzie utworzyliśmy spółkę KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji, której celem będzie nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach. Działalność KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji polepszy efektywność podstawowej działalności Grupy poprzez stworzenie alternatywnego instrumentu realizacji korzyści z wierzytelności.

Kancelaria Forum S.A.

W grudniu objęliśmy kontrolę nad Kancelarią Forum S.A., która od dnia 20 grudnia 2010 roku jest komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie z prawem do 85% udziału w zyskach tej spółki. Kancelaria Forum S.A. jest podmiotem holdingowym.

Kancelaria Prawnicza Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k.

W grudniu objęliśmy kontrolę nad Kancelarią Forum S.A. a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie. KP FORUM istnieje od 2001 roku i prowadzi działalność w zakresie działalności prawniczej, przede wszystkim na rzecz jednostek z Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w zakresie prowadzenia przed sądami postępowań o zapłatę w celu uzyskania tytułu wykonawczego i reprezentowania wierzyciela w postępowaniu egzekucyjnym.

3.1.2. Emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nastąpiły cztery emisje akcji Kredyt Inkaso S.A.:

Akcje serii E

W dniu 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku emisji akcji serii E. Emisja akcji serii E została zatwierdzona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 roku. Rozpoczęcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 października 2010 roku, a zakończenie 27 października 2010 roku. Przydział akcji w dniu 27 października 2010 roku Uchwałą Zarządu nr 14/10/2010 z dnia 27 października 2010 roku.

Akcje serii F

W dniu 1 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji „gratisowych” serii F (w ramach wypłaty dywidendy) . Emisja akcji serii F została zatwierdzona Uchwałą nr 17/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 1 lipca 2010 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii G

W dniu 7 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii G, które zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A. Emisja akcji serii G została zatwierdzona Uchwałą nr 9/01/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 26 stycznia 2011 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii H

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

3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatni rok obrotowy to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz rozpoczęcie działalności w sektorze wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W tym czasie wnieśliśmy do sądu ponad 52 tysiące pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy blisko 58 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w ponad 118 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 90 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 110 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego roku nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi czołowymi bankami oraz firmami telekomunikacyjnymi w Polsce. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 550 mln pln. Wierzytelności te pochodziły przede wszystkim od banku PKO BP, Euro Bank S.A. oraz od operatorów telekomunikacyjnych. Ponadto uczestniczyliśmy w wielu przetargach organizowanych przez banki oraz operatorów telekomunikacyjnych.

3.1.4. Inwestycje

Z końcem września 2010 roku zakończyliśmy jeden z najistotniejszych dla naszego dalszego rozwoju projekt wdrożenia systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management firmy Infor. Wdrożenie przeprowadzał Hogart sp. z o.o. Projekt jest finansowany częściowo ze środków UE.

3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, kredytu kupieckiego oraz emisji akcji serii E, F, G a także obligacji serii S01 oraz T01.

3.2. 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.

3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku zawarliśmy 11 umów z Polkomtel S.A., których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 19,1 mln złotych.

Poprzez podmiot zależny nabyliśmy pakiet wierzytelności korporacyjnych z Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o łącznej wysokości nominalnej 300 mln złotych. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W czerwcu 2010 roku dokonaliśmy zmian w statucie Kredyt Inkaso I NSFIZ zwiększając uprawnienia zgromadzenia inwestorów a we wrześniu 2010 roku nabyliśmy certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ (patrz: punkt 1.3. Sprawozdania Finansowego).

W październiku 2010 roku poprzez podmiot zależny nabyliśmy pakiet wierzytelności detalicznych z Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o łącznej wysokości nominalnej 210 mln złotych. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W listopadzie 2010 roku podpisaliśmy umowę z Euro Bank S.A. z siedzibą we Wrocławiu przedmiotem której jest zakup portfela wierzytelności wobec klientów detalicznych o łącznej wartości nominalnej ok. 22,5 mln zł. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W grudniu 2010 roku podpisaliśmy z Moniką Chadaż, Krzysztofem Pilusiem, Sławomirem Ćwik i Arturem Górnikiem (Sprzedającymi) przedwstępną umowę. W oparciu o zawartą umowę uzyskaliśmy z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. w organizacji z siedzibą w Zamościu a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Pilus i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie. Zawarta umowa przedwstępna określała warunki umowy sprzedaży 240 000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złoty każda tj. 100% akcji w Kancelarii FORUM Spółce Akcyjnej z siedzibą w Zamościu przez założycieli tej Spółki (Monikę Chadaż, Krzysztofa Pilusia, Sławomira Ćwik i Artura Górnika) na rzecz Spółki. Kapitał zakładowy Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu wynosi 240 000,00 złotych i został w całości opłacony gotówką.

W lutym 2011 roku podpisaliśmy z Moniką Chadaż, Krzysztofem Pilusiem, Sławomirem Ćwik i Arturem Górnikiem (dalej: Subskrybentami) Umowę objęcia przez Subskrybentów akcji serii G naszej Spółki w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu. Zawarta Umowa określała warunki objęcia przez Subskrybentów 352 971 akcji na okaziciela serii G Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda akcja i cenie emisyjnej 12,50 zł każda akcja, emitowanych w ramach kapitału docelowego na mocy uchwały Zarządu Emitenta nr 9/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu. Na mocy Umowy akcje serii G Emitenta zostały przez Subskrybentów pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci 180 000 (stu osiemdziesięciu tysięcy) akcji serii A spółki Kancelaria FORUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu, wpisanej w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS, pod nr KRS 0000375853, stanowiącymi 75% akcji w Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu. Pozostałe 60 000 akcji serii A, stanowiące 25% akcji w Kancelarii Forum S.A. zostało nabyte przez Kredyt Inkaso S.A. za gotówkę za cenę 1 471 tys. pln. Łączna wartość nabytych akcji wyniosła 5 883 tys. pln.

W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy również umowę z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna („BESI”) na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej

staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 31 marca 2011 roku

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 31 marca 2011 roku to wyemitowanie oraz wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii S02 oraz S03 o wartości 75 mln pln oraz emisja akcji serii H o łącznej wartości ponad 47 mln pln, która miała miejsce w marcu 2011 roku, a której rejestracja nastąpiła w kwietniu 2011 roku.

3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego roku finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji akcji serii E, F, G, obligacji serii S01, T01 oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji serii K, L, M, N, O, P, R, S01 i T01 (o wartości nominalnej 49,7 tys. pln). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

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

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

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

3.6. Zaciągnięte kredyty

W minionym roku nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki, ani żadnego z podmiotów zależnych, żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy trzy serie obligacji zwykłych na okaziciela (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt **Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania..** Dłużne instrumenty finansowe oraz 45. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych).

3.7. Udzielone pożyczki

W roku obrotowym 2010/11 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości zakończyć następujące projekty inwestycyjne:

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

Przewidywane nakłady - 800 tys. pln.

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Powyższe przedsięwzięcia inwestycyjne będą częściowo finansowane z funduszy europejskich (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 47. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres oraz punkt 48. Aktywa i zobowiązania warunkowe).

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

Podmiotem uprawnionym do dokonania badania Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 30 września 2010 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

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

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

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

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2011 roku.

3.10. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

3.10.1. Cele krótkoterminowe

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

Grupa kapitałowa

Kluczowym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższym czasie będzie zwiększanie zaangażowania Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków.

IT, planowanie operacyjne i finansowe

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

Źródła finansowania

Celem na najbliższy okres jest utrzymanie i umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Terminowo i rzetelnie obsługujemy wyemitowane obligacje i budujemy wizerunek wiarygodnego partnera, co powinno nam ułatwiać pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy umowę z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

3.10.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Nowy rynek - hurtowy obrót wierzytelnościami od instytucji finansowych

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

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

Nowe rynki i produkty

Zakładamy, że do tego czasu opracujemy i rozpoczniemy wdrażanie nowych usług, jednakże zapewniających efekty synergii z naszą podstawową działalnością. Przewidujemy opracowanie usług mających na celu zwiększenie udziału na rynkach na których działamy oraz usług na nowych rynkach przy których świadczeniu moglibyśmy wykorzystać naszą wiedzę i doświadczenie pozyskane dotychczas.

3.10.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywę uzyskania

oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności i efektywności.

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

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

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

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

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

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

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

3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 31 marca 2011 roku w ramach prowadzonej działalności spółki Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. były m.in. stroną w około 21 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 35 milionów złotych i w blisko 109 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 294 milionów zł.

3.11.2. Postępowania podatkowe

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

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

12) W przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informacja na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,

Uzasadnienie: Zasada ta nie była stosowana wobec braku ustalenia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego, który obejmował okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 roku i kończącego się 31 marca 2008 roku (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2008 roku i kończącym się 31 marca 2009 roku (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 roku i kończącym się 31 marca 2010 roku (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu). W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2010 roku i kończącym się 31 marca 2011 roku, program nie był już realizowany, miały jedynie miejsce czynności związane z rozliczeniem programu i realizacją uprawnień przez osoby uprawnione.

Koszty programu motywacyjnego nie zostały ostatecznie ustalone i podane, ponieważ takowe nie powstały, gdyż żaden z uczestników programu nie skorzystał z możliwości realizacji uprawnień (tj. zamiany warrantów subskrypcyjnych na akcje) i z dniem 30 marca 2011 roku uprawnienie powyższe wygasło. Obecnie w naszej Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny.

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

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

4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

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

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

4.2.4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

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

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

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

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

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

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

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

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

W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

- ✓ dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:
- ✓ poprawności sprawozdań księgowych i finansowych Spółki,
- ✓ wszelkich zmian w sprawozdaniach księgowych i finansowych Spółki, zaleconych przez kierownictwo lub biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ odzwierciedlenia istotnych rodzajów ryzyka w księgach Spółki;
- ✓ ocena i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie: zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz opinii biegłego rewidenta na temat sprawozdania, uzyskanych wyjaśnień od kierownictwa Spółki w sprawie wszelkich istotnych różnic między porównywalnymi okresami sprawozdawczymi, a także, odpowiednio, rekomendacji zatwierdzenia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą ważnych publikowanych dokumentów finansowych oraz raportów dla organów nadzoru i organów nadzorujących spółki zależne Spółki.
- ✓ konsultacja z audytorami procesu kontroli wewnętrznej, kompletności i odpowiedniości sprawozdań finansowych Spółki, a także możliwości generowania precyzyjnych i wiarygodnych informacji finansowych o Spółce,

- ✓ kontrola kluczowych umów zawieranych przez Spółkę pod kontem zgodności warunków na jakich zostały one zawarte z warunkami rynkowymi,
- ✓ składanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie wyboru biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena warunków umowy z biegłym rewidentem Spółki, mającej za przedmiot badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- ✓ ocena niezależności biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ zatwierdzanie wynagrodzenia biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena wyników pracy biegłego rewidenta Spółki i rekomendowanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi Spółki rozwiązania umowy łączącej Spółkę z biegłym rewidentem Spółki w sytuacjach uzasadnionych nadzwyczajnymi okolicznościami.

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

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

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2011 roku

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska wraz z podmiotami zależnymi	2 686 419	29,30%
Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr	581 193	6,34%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	596 389	6,50%
Monika Chadaaj	515 515	5,62%
Pozostali akcjonariusze	4 789 464	52,24%

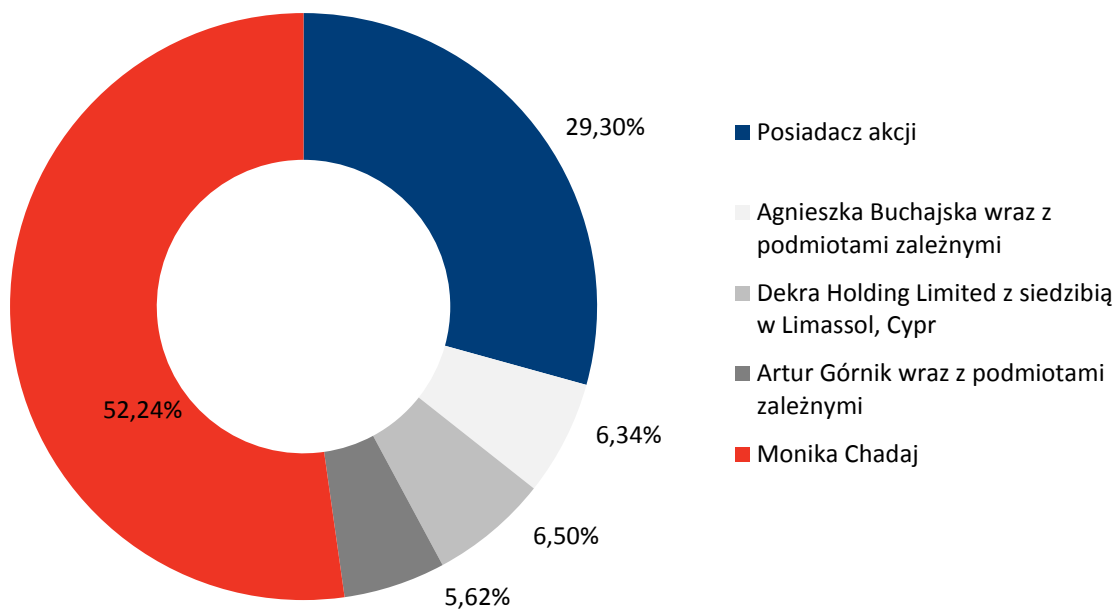
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska wraz z podmiotami zależnymi	3 026 419	23,39%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	773 000	5,98%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	701 389	5,42%
Pozostali akcjonariusze	7 517 880	58,11%

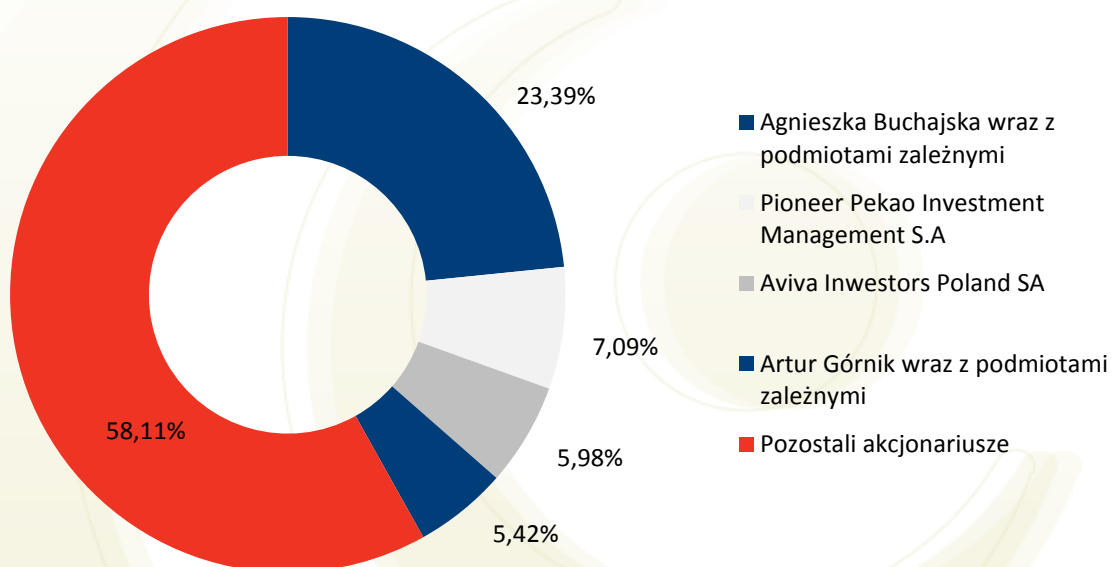
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2011 roku

% głosów na WZA



Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

% głosów na WZA



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.8.1. Zarząd

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

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

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ 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.

4.8.2. Rada Nadzorcza

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

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

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

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

4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w naszym lokalu przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w naszym lokalu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na

Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawi i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

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

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

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

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

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

4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Stosownie do art. 348 § 1 KSH., kwota przeznaczona do

podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 348 § 2-4 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Przy ustalaniu dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy Spółka powinna uwzględniać także terminy określone w regulacjach KDPW.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); nasz Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

4. Statut Spółki stanowi, iż akcje Spółki mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

5. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut Spółki stanowi, że zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

6. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

7. 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). Zgodnie z art. 406i KSH, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Na podstawie art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. W takim przypadku sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie takie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na podstawie upoważnienia Sądu Rejestrowego należy powołać się na postanowienie Sądu Rejestrowego upoważniającego do zwołania tego Zgromadzenia.

Na podstawie art. 401 KSH., akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą także żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W przypadku otrzymania wspomnianego żądania Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 401 KSH. akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Niezależnie od tego, na podstawie art. 401 § 5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- a) głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- c) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

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

4. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób wyboru Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy wybór członków Rady Nadzorczej jest dokonywany grupami, osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą, na podstawie art. 385 § 5 KSH, utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą one jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

5. Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji nie na Walnym Zgromadzeniu, lecz na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może także odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Jeżeli akcjonariusz zgłosił wniosek o udzielenie mu informacji dotyczących Spółki poza walnym zgromadzeniem, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi takiej informacji na piśmie. W przypadku udzielenia akcjonariuszowi takiej informacji, w dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu

Walnemu Zgromadzeniu mogą jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Także w przypadku gdy akcjonariusz wnioskuje o udzielenie mu informacji poza Walnym Zgromadzeniem, Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Stosownie do art. 429 KSH, 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. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

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

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

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

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

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

11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

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

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

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

15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest naszym akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej naszym akcjonariuszem albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

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

- a) przedmiot i zakres badania;
- b) dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- c) stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

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

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

4.11.1. Zarząd

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodziło:

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



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

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

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



Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

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

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

Zgodnie z § 9 Statutu Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa liczbę członków Zarządu. Obecnie Zarząd Kredyt Inkaso SA składa się z dwóch osób. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczegółne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.

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

- ✓ przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- ✓ przyjmowanie wniosków i informacji kierowanych do Rady Nadzorczej i/lub Walnego Zgromadzenia, w szczególności wniosków o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności, wydanie opinii, oceny lub zatwierdzenie, wymaganych na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa i/lub Statutu Spółki;
- ✓ zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Walnych Zgromadzeń;

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

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

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2011 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

37 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 roku

Menedżer, absolwent programu MBA University of Central Lancashire (w ramach współpracy z Lubelską Szkołą Biznesu), absolwent studiów magisterskich na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie

Składowskiej oraz studiów podyplomowych Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

63 lata, w Kredyt Inkaso od 2010 roku

Menedżer, przedsiębiorca. Posiada wyższe wykształcenie techniczne i ukończony kurs na kandydatów na członków rad nadzorczych. Od 35 lat pełni funkcje kierownicze, obecnie także członek rad nadzorczych kilku przedsiębiorstw. Jest Teściem Agnieszki Buchajskiej, naszego głównego akcjonariusza.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

40 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

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

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

33 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

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

Ireneusz Andrzej Chadał - Członek Rady Nadzorczej

42 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

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.

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

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

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

Przewodniczącemu Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

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

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

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;

- ✓ zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- ✓ opiniowanie rocznych planów finansowych.

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

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ 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 lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

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

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, przy czym za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej. Głosowanie nad uchwałami jest jawne z wyjątkiem spraw personalnych w przypadku których zarządza się głosowanie tajne przeprowadzane za pomocą kart do głosowania z zamieszczonymi napisami „ZA”, „PRZECIW” i „WSTRZYMUJĘ SIĘ” poprzez zakreślenie napisu, który odpowiada treści głosu głosującego. Natomiast do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania ich kadencji wymagane jest oddanie głosów „za” przez co najmniej dwie trzecie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

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

podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

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

4.11.3. Komitet audytu

W dniu 28 maja Rada Nadzorcza II kadencji powołała Komitet Audytu w nowym składzie:

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

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

4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

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

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:

W związku z niewyrażeniem zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej II kadencji przez Pana Roberta Buchajskiego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 roku uchwałą Nr 10/2010 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Adama Buchajskiego.

W dniu 28 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. powołało Radę Nadzorczą na II kadencję w składzie:

Ireneusz Chadaj,
Sylwester Bogacki,
Tomasz Filipiak,
Agnieszka Buchajska,
Adam Buchajski.

W dniu 28 maja 2010 roku Rada Nadzorcza II kadencji dokonała wyboru osób pełniących funkcje w Radzie. Rada ukonstytuowała się w sposób następujący:
Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Sylwester Bogacki,
Wiceprzewodniczącym został Pan Adam Buchajski,
Sekretarzem został Pan Tomasz Filipiak.

V. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Struktura akcjonariatu

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

5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

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

5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2010 do 31.03.2011	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	364	284
- wynagrodzenia	336	264
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	28	20
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	od 01.04.2010 do 31.03.2011	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	223	171
- wynagrodzenia	201	151
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	22	14
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2010 do 31.03.2011	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	587	455
- wynagrodzenia	537	421
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	50	34
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Bogacki Sylwester	46	0
Buchajska Agnieszka	3	0
Buchajski Adam	11	0
Buchajski Robert	2	0
Chadaj Ireneusz	27	0
Filipiak Tomasz	37	0

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

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2010 roku i kończącym się 31 marca 2011 roku, program Motywacyjny w naszej Spółce nie był już realizowany, miały jedynie miejsce czynności związane z

rozliczeniem wcześniejszego programu i realizacją uprawnień przez osoby uprawnione, które miały następujący przebieg:

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny w celu związania z nami i wynagradzania 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 1 grudnia 2007 roku. Postanowienia Programu Motywacyjnego zostały doprecyzowane i zmodyfikowane na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku. Uchwałą zmieniającą postanowienia Programu Motywacyjnego podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 27/2008 w dniu 8 lipca 2008 roku.

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwiał 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 tys. naszych akcji po cenie równej średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed 30 listopada 2007 roku (tj. 13,81 PLN) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego. Tak więc cena emisyjna akcji w ramach Programu Motywacyjnego wyniosła 13,54 PLN.

Możliwość skorzystania przez naszych pracowników z programu akcji pracowniczych była 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 pozostawania w zatrudnieniu lub w związku ze Spółką (zastrzeżenie nie dotyczyło członków Zarządu obecnej kadencji).

5.3.2. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny oparty o akcje był w naszej Spółce realizowany w oparciu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku i zmieniającą ją uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku. Realizacja programu była nadzorowana przez Radę Nadzorczą.

5.3.3. Wykonanie programu motywacyjnego

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku ze zmianami w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny dla związania z nami między innymi kadry menedżerskiej.

Program Motywacyjny skierowany był do członków Zarządu (transza I, II, III) oraz innych pracowników lub współpracowników Spółki (transze II i III), wskazanych przez Zarząd i zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą.

Program Motywacyjny obejmował okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 roku i kończącego się 31 marca 2008 roku (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2008 roku i kończącym się 31 marca 2009 roku (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 roku i kończącym się 31 marca 2010 roku (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu).

Ustanowienie Uprawnień nastąpiło w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200 tys. (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu w ten sposób, że:

- 1) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu pierwszego Roku Realizacji Programu;
- 2) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu drugiego Roku Realizacji Programu;

3) nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu trzeciego Roku Realizacji Programu.

Uczestnicy Programu uzyskali uprawnienie do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D, w następujący sposób:

1) Transza I - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w pierwszym Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2008 w wysokości nie mniejszej niż 4 202 tys. (cztery miliony dwieście dwa tysiące) złotych (kwota zysku netto podana w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A i B zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji serii B jako prognozowana na dzień 31 marca 2008 roku) skorygowanej o skutki wyceny na dzień bilansowy niniejszego programu motywacyjnego;

2) Transza II - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w drugim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2009 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2008 oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

3) Transza III - nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w trzecim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2009 lub w przypadku osiągnięcia zysku netto spółki za rok obrotowy 2010 roku w wysokości wyższej o co najmniej 125 % (sto dwadzieścia procent) zysku obrotowego uzyskanego w roku obrotowym 2008 roku oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

Łączna liczba Akcji serii D obejmowanych przez Osoby Uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego nie mogła przekroczyć liczby 200 tys. (dwieście tysięcy).

W II i III Roku Realizacji Programu od 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) do 80 % (osiemdziesięciu procent) akcji przeznaczonych było dla Członków Zarządu Spółki, zaś pozostała część dla innych pracowników lub współpracowników Spółki. W ramach puli przewidzianej dla Zarządu ustalono następujące wagi (obowiązujące dla każdego Roku Realizacji Programu):

- Prezes Zarządu - 3 (trzy) ;
- Członek Zarządu - 2 (dwa).

W przypadku częściowej realizacji parametrów programu uprawnienie do objęcia Akcji Spółki miało być realizowane częściowo, w sposób opisany poniżej:

1) rok obrotowy 2008:

W przypadku braku wypełnienia warunku uprawnienie nie przysługuje.

2) rok obrotowy 2009:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 2 - cała 1/2 (jedna druga) puli
- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli
- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli

b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należąca gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent)

3) rok obrotowy 2010:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 3 - cała 1/2 (jedna druga) puli
- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1 (jednej drugiej) puli
- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należą gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent).

W sytuacji gdy poziom realizacji zysku netto lub wymagany przyrost średniego kursu akcji spółki w stosunku do przyrostu średniego indeksu sWIG80 nie zostanie osiągnięty w danym Roku Realizacji Programu Rada Nadzorcza może jednak uznać, iż Uczestnikom Programu przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia Akcji Spółki serii D jeżeli nieosiągnięcie tych parametrów nastąpiło z przyczyn niezależnych od Uczestników Programu.

Przyznanie uprawnień (uprawnień warrantów) wynikających z Programu Motywacyjnego miało miejsce w odniesieniu do Członków Zarządu i dotyczyło całego okresu realizacji programu (transza I, II i III). Innym osobom uprawnień nie przyznano.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Członkowie Zarządu byli uprawnieni do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A1 nie więcej niż 65.000 akcji zwykłych serii D1 (39.000 dla Prezesa Zarządu i 26.000 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że Spółka osiągnęła za ostatni rok obrotowy zysk w wysokości nie mniejszej niż 4.202 tys. złotych. Za drugi rok realizacji programu Zarząd był uprawniony do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne serii A2 nie więcej niż 26.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (15.600 dla Prezesa Zarządu i 10.400 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że kurs akcji Spółki spadał wolniej o co najmniej 10% niż sWIG80 a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wyniosła co najmniej 10%. Natomiast za trzeci rok realizacji programu Zarząd był uprawniony do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne serii A3 nie więcej niż 28.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (16.800 dla Prezesa Zarządu i 11.200 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że zysk netto za rok obrotowy wyniósł 5.533 tys. zł (pięć milionów pięćset trzydzieści trzy tysiące), a tym samym przyrost zysku w 2010 r. wyniósł co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt 3) uchwały w sprawie Programu Motywacyjnego.

Imienna propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A1 oraz A2 skierowana została do członków Zarządu w dniu 30 czerwca 2010 r. i została przez nich przyjęta w dniu 2 lipca 2010 r. Natomiast imienna propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A3 skierowana została do członków Zarządu w dniu 28 października 2010 r. i została przez nich przyjęta w dniu 29 października 2010 r.

Inne osoby (poza wskazanymi powyżej członkami Zarządu) nie otrzymały warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji serii D Spółki. Uczestnicy Programu mogli obejmować akcje serii D przez okres następnych 180 (stu osiemdziesięciu) dni po Dniu Wykonania, tj. do dnia 30 marca 2011 roku, jednakże żaden z Uczestników Programu nie skorzystał z uprawnienia do objęcia akcji Spółki serii D. W obecnym okresie nie jest to już możliwe, ponieważ warranty subskrypcyjne serii A straciły ważność z chwilą upływu terminu od objęcia akcji serii D.

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

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

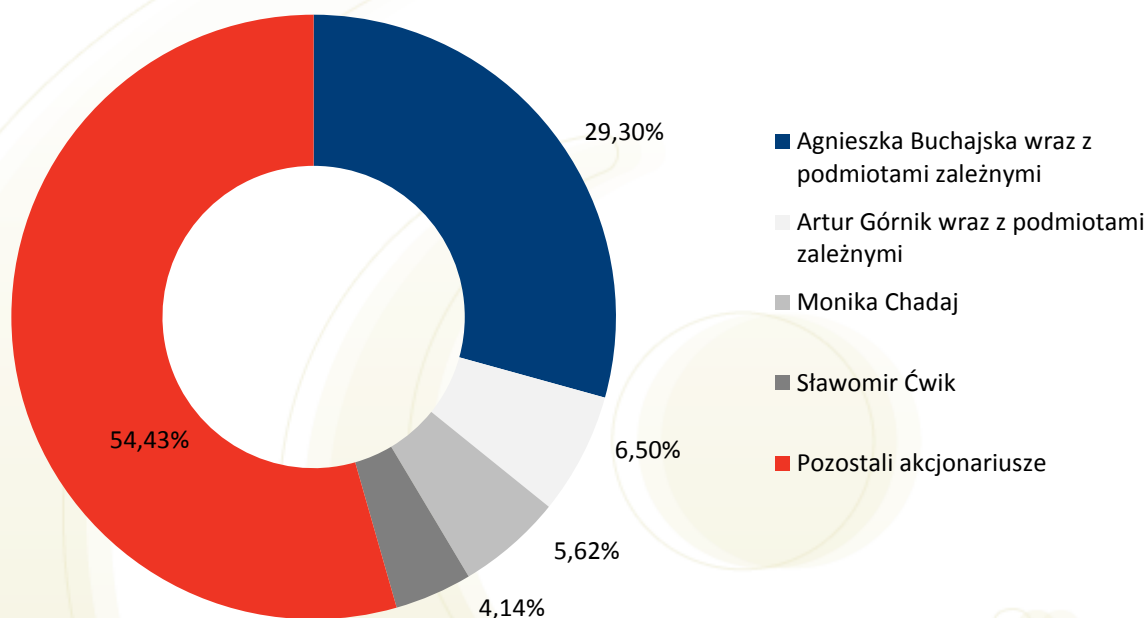
5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu i część Członków Rady Nadzorczej są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Stan na dzień 31 marca 2011 roku różni się od stanu na Dzień Zatwierdzenia, z uwagi na zarejestrowaną w KRS po dniu bilansowym (a przed Dniem Zatwierdzenia) serię akcji H, w wyniku której uległ zmianie udział poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Posiadacz akcji	Stan na 31 marca 2011		Stan na 20 czerwca 2011 (Dzień Zatwierdzenia)	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
Zarząd:				
Artur Górnik (wraz z podmiotami zależnymi)	596 389	6,50%	701 389	5,42%
Stawomir Ćwik	379 881	4,14%	379 881	2,94%
Rada Nadzorcza:				
Agnieszka Buchajska (wraz z podmiotami zależnymi)	2 686 419	29,30%	3 026 419	23,39%
Ireneusz Chadaaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaaj)	515 515	5,62%	515 515	3,98%
Pozostali akcjonariusze	4 990 776	54,43%	8 313 305	64,26%

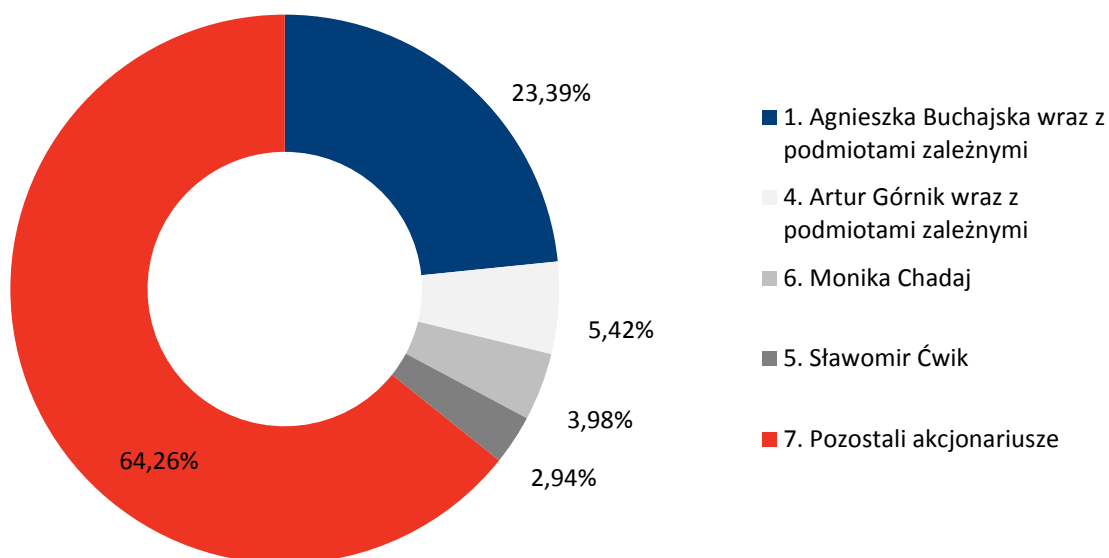
Poniższy wykres obrazuje stan na 31 marca 2011

% głosów na WZA



Poniższy wykres obrazuje stan na Dzień Zatwierdzenia:

% głosów na WZA



5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

5.7.1. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i S-ka spółka komandytowa

Spółka prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria Prawnicza FORUM jest podmiotem powiązanym z Kredyt Inkaso S.A. poprzez osoby nadzorujące i zarządzające.

Transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Pilus i S-ka spółka komandytowa w roku 2010/11 (w tys. zł)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	14	0	0
opłaty i koszty sądowe	0	399	0	0
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	5 239	0	1 115
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	124	0	51	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	22	0	5

W tym: transakcje w okresie od 30 grudnia 2011 roku do 31 marca 2011 roku, czyli za okres objęty kontrolą nad Kancelarią Forum przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. - podlegające włączeniom konsolidacyjnym:

	transakcje w bieżącym okresie	
	przychody	koszty
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	7
opłaty i koszty sądowe	0	38
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	1 201
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	34	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	22

5.7.2. Kancelaria Forum S.A.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w związku z transakcją nabycia spółki Kancelaria Forum S.A. w roku 2010/11 (w tys. zł)

transakcje z Artur Górnik	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 15.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	368	0	0
Nabycie (aport) 45.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	1 103	0	0

transakcje z Sławomir Ćwik	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 10.588 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	256	0	0
Nabycie (aport) 31.765 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	779	0	0

transakcje z Moniką Chadał	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 15.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	368	0	0
Nabycie (aport) 45.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	1 103	0	0

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

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

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 31.03.2011)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Zamość, czerwiec 2011 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Noty	31.03.2011	31.03.2010
AKTYWA		268 800	145 619
Aktywa trwałe		8 977	1 910
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 875	1 132
Wartość firmy	8	5 705	0
Wartości niematerialne	8	1 397	778
Kapitałowe inwestycje długoterminowe		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		259 823	143 709
Zapasy		0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	11	1 347	70
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	212	399
Należności z zasądzonych kosztów procesu	13	4 676	2 823
Należności pozostałe	14	8 391	3 407
Wierzytelności nabyte	15	237 739	131 241
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 927	521
Inne inwestycje krótkoterminowe	17	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	5 532	5 249
PASYWA		268 800	145 619
Kapitał własny		213 503	98 615
Kapitał podstawowy	19	9 169	5 494
Kapitał zapasowy (agio)		59 588	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		130 926	64 066
Zyski zatrzymane		13 604	10 943
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		8 205	5 533
Zyski (straty) lat poprzednich		-8	3
Zysk zatrzymany z lokat		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		5 407	5 407
Kapitał rezerwowany utworzony z zysku		0	0
Niekontrolujące udziały		216	0
Zobowiązania długoterminowe		16 852	36 130
Rezerwy długoterminowe	20	0	0
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	21	1 137	1 321
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		15 255	34 809
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	460	0
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		38 379	10 837
Rezerwy krótkoterminowe	20	215	12
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		32 842	4 109
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	44	9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	3 682	6 524



Zobowiązania pozostałe	25	1 596	182
Rozliczenia międzyokresowe	26	66	38

Wartość księgowa		213 503	98 615
Liczba akcji zwykłych		9 169	5 494
Liczba akcji rozwodnionych		12 937	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		23,29	16,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		16,50	15,61

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Noty	4. kwartał 01.01.2011 31.03.2011	4. kwartały narastająco 01.04.2010 31.03.2011	4. kwartał (porównawczy) 01.01.2010 31.03.2010	4 kwartały narastająco (porównawczy) 01.01.2009 31.03.2010
Przychody netto	27	10 744	41 020	8 445	29 662
Przychody z wierzytelności nabytych		9 992	35 905	7 386	26 316
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		813	4 795	1 026	3 230
Przychody z usług prawniczych		318	318		0
Inne przychody ze sprzedaży		-379	1	34	117
Koszt własny przychodów	28	3 592	18 079	3 638	13 451
Koszty nabycia wierzytelności		2 474	12 909	2 800	10 527
Koszty procesu		1 050	5 044	819	2 862
Koszt własny usług prawniczych		59	59		0
Koszty przychodów z lokat		0	0		0
Koszty własne innych przychodów		46	68	17	61
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		7 152	22 941	4 809	16 212
Koszty sprzedaży		0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu		1 294	3 245	579	1 583
Pozostałe koszty działalności podstawowej		1 345	3 327	723	2 877
Zysk (strata) ze sprzedaży		4 514	16 369	3 506	11 752
Pozostałe przychody operacyjne	29	55	55	28	63
Pozostałe koszty operacyjne	29	343	2 093	495	1 264
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		4 226	14 331	3 039	10 551
Przychody finansowe	30	61	262	10	57
Koszty finansowe	30	1 425	5 150	1 204	3 898
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		2 862	9 443	1 846	6 710
Podatek dochodowy	31	454	1 106	258	1 177
Część bieżąca		454	1 290	-135	766
Część odroczone		0	-184	394	412
Zysk (strata) netto		2 407	8 336	1 588	5 533
Składniki innych całkowitych dochodów					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		78 402	66 860	1 577	5 337
Wycena środków trwałych		0	0	0	0
Podatek dochodowy		0	0	0	0
Suma składników innych całkowitych dochodów		78 402	66 860	1 577	5 337
Całkowite dochody ogółem		80 809	75 196	3 165	10 870
- przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		80 719	75 064	0	0
- przypadające na niekontrolujące udziały		90	132	0	0
Zysk / (Strata) netto przypadająca na:					
- akcjonariuszy Jednostki Dominującej		2 318	8 205	n/d	n/d
- udziały niekontrolujące		90	132	n/d	n/d
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.					
- podstawowy		0,25	0,91	0,29	1,01
- rozwodniony		0,18	0,64	0,28	0,98

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	4. kwartał	4. kwartały narastająco	4. kwartał (porównawczy)	4 kwartały narastająco
		01.01.2011 - 31.03.2011	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	(porównawczy) 01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 862	9 443	1 846	6 710
Korekty razem	32	185	-44 613	-2 294	-11 604
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		0	0	0	0
Amortyzacja		265	775	147	594
Zyski / (straty) z różnic kursowych		0	0	1 122	0
Odsetki i udziały w zyskach		1 634	4 469	0	3 239
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczone)		-239	-280	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych		344	203	12	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		211	-725	-47	-38
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zaszczynionych kosztów procesu		-276	-1 853	-365	-1 132
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)		472	-4 676	-630	-2 239
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności		8 205	-39 638	-3 708	-9 503
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		-8 310	-2 922	2 638	-1 353
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)		1 656	1 482	-256	-142
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	0	-18	-40
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		-2742	-244	-1 234	-597
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		-445	-1 103	-86	-1 263
Inne korekty		-590	-103	131	585
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		3 047	-35 170	-448	-4 894

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		4. kwartał 01.01.2011 - 31.03.2011	4. kwartały narastająco 01.04.2010 - 31.03.2011	4. kwartał (porównawczy) 01.01.2010 - 31.03.2010	4 kwartały narastająco (porównawczy) 01.01.2009 - 31.03.2010
Wpływy	32	30	231	10	61
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		0	0	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach		0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych		0	0	0	0
Odsetki otrzymane		30	231	10	57
Splaty pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0	0	4
Wydatki	32	8 376	8 717	44	449
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		6 633	6 952	44	449
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		-22	0	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne		1 765	1 765	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-8 346	-8 487	-34	-389
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej					
Wpływy	32	6 372	51 763	3 940	39 221
Wpływy netto z emisji akcji		4 622	41 278	0	0
Emisja obligacji netto		1 750	10 485	3 940	39 221
Kredyty i pożyczki		0	0	0	0
Inne wpływy finansowe		0	0	0	0
Wydatki	32	1 953	6 701	8 367	34 030
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli		233	1 607	0	494
Wykup obligacji		0	0	7 200	30 150
Splata kredytów i pożyczek		0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		56	394	24	90
Odsetki zapłacone		1 664	4 700	1 143	3 295
Inne wydatki finansowe		0	0	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		4 419	45 063	-4 427	5 191
Przepływy pieniężne netto razem:		-880	1 406	-4 910	-92
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:		-880	1 406	-4 910	-92
Środki pieniężne na początek okresu		2807	521	5 431	613
Środki pieniężne na koniec okresu		1 927	1 927	521	521

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Bilans otwarcia	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	0	98 615
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	0	98 615
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-5 439	0	260	0	-5 179
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	-1 459	0	0	0	-1 459
Wynik netto	0	0	0	8 205	0	0	0	132	8 336
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	-44	0	0	0	-44
Emisja akcji	3 675	42 399	0	0	-60	0	-260	85	45 839
Koszty emisji akcji	0	-923	0	0	0	0	0	0	-923
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	66 860	0	0	0	0	0	66 860
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem zmiany w okresie	3 675	41 476	66 860	8 205	-5 543	0	0	216	114 889
Bilans zamknięcia	9 169	59 588	130 926	8 205	-8	5 407	0	216	213 503

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku (dane porównawcze)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny, razem
Bilans otwarcia	5 494	18 111	58 729	0	2 540	3 364	0	88 239
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	5 494	18 111	58 729	0	2 540	3 364	0	88 239
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-2 537	2 043	0	-494
w tym: dywidenda	0	0	0	0	-494	0	0	-494
Wynik netto	0	0	0	5 533	0	0	0	5 533
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	5 337	0	0	0	0	5 337
Razem zmiany w okresie	0	0	5 337	5 533	-2 537	2 043	0	10 376
Bilans zamknięcia	5 494	18 111	64 066	5 533	3	5 407	0	98 615

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			31.03.2011	31.03.2010
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	4,02%	4,10%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	5,34%	5,90%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	14,24%	17,30%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	4,52%	4,50%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	21,12%	19,30%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	24,13%	21,80%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	60,46%	54,30%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	zysk netto	103,93%	103,50%
koszty wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	4,70%	4,60%
rentowność netto	zysk netto	przychody	20,32%	18,70%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	34,94%	35,60%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	36,83%	37,60%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	7,77%	8,50%
EBITDA/nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	8,19%	9,00%
przychody/nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	22,23%	24,00%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	50,00%	100,00%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	5,05%	18,75%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane	CFO 1 (brak mianownika)	11 725	13 650
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	79,43%	67,70%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	30,72%	23,70%
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny (minus wartości niematerialne	suma bilansowa	78,91%	67,20%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	kapitał własny	111,35%	131,90%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	287,90%	379,90%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	13,80%	5,00%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	39,38%	15,00%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	20,55%	32,30%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	25,87%	47,63%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	66,88%	135,90%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	26,04%	48,00%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	18,08%	26,70%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	22,76%	39,50%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	58,86%	112,70%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	67,67%	10,60%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	32,33%	89,40%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	17,98%	11,00%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	7,89%	4,40%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	93,55%	242,90%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	dług	65,01%	56,00%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	12,82%	25,00%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	8,91%	5,80%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	7,80%	20,20%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	5,42%	4,70%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	39,36%	102,90%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	27,35%	23,70%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	31,08%	28,60%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	283,34%	272,10%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

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

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

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

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

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 31 marca 2011 roku została obliczona w oparciu o planowaną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto wypracowany w tym okresie.

Stopa dywidendy na dzień 31 marca 2010 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2009/10 oraz zysk netto tego okresu

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

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

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

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce dominującej

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

Siedziba Spółki:	22-400 Zamość, ul. Okrzei 32
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

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

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia skład Zarządu Jednostki Dominującej nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

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

1.3. Informacja o Grupie Kapitałowej

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

- 1) Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Zamościu, podmiot dominujący,
- 2) Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, L-2557 Luksembourg, 18, rue Robert Stumper, występujący jako podmiot zależny,
- 3) Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,

- 4) Kancelaria Forum S.A., z siedzibą w Zamościu, ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość, występujący jako podmiot zależny,
- 5) Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, („KP Forum”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- 6) KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji, z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny.

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

Nazwa spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Udział Grupy w kapitale:		Stopień kontroli	
		31.12.2010	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2010
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	pełna	100%	0%	100%	0%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	0%	100%	0%
Kancelaria Forum S.A.	pełna	100%	0%	100%	0%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	pełna	85%	0%	85%	0%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	pełna	100%	0%	100%	0%

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku w ramach tworzenia Grupy Kapitałowej zostały nabyte lub utworzone podmioty powiązane kapitałowo:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A.

W dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, w której Jednostka Dominująca objęła 400.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Objęte akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniali do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 27 października 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, z kwoty 400.000,00 PLN do kwoty 8.900.000,00 PLN, poprzez utworzenie 8.500.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Po podwyższeniu Spółka posiadała 8.900.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Posiadane akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniali do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 22 grudnia 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, z kwoty 8.900.000,00 PLN do kwoty 42.400.000,00 PLN, poprzez utworzenie 33.500.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Po podwyższeniu Spółka posiadała 42.400.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości 42.400.000,00 PLN. Posiadane przez Spółkę akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 8 września 2010 roku spółka Kredyt Inkaso S.A. nabyła 100% praw uczestnictwa w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Prawa uczestnictwa reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi zostały nabyte od Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie:

- bezpośrednio w imieniu własnym jeden certyfikat inwestycyjny Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 123 813,71 zł, co dawało na dzień nabycia 33,33% udziału w kapitale;

- za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu dwa certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 247 627,42 zł, co dawało na dzień nabycia 66,67% udziału w kapitale.

W dniu 20 grudnia 2010 roku Kredyt Inkaso S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. nabyło w wyniku przydziału prawa uczestnictwa w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi serii B, w ilości 124, o wartości 277 390,67 zł każdy o łącznej wartości 34.396.443,08 zł, co stanowiło 100% emitowanych certyfikatów serii B. Certyfikaty zostały przydzielone przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Wobec powyższego, wskutek tej transakcji Spółka posiada:

- bezpośrednio 1 certyfikat inwestycyjny, co daje 0,79% udziału w kapitale oraz
- pośrednio, poprzez Kredyt Inkaso Luksemburg, 126 certyfikatów inwestycyjnych, co daje 99,21% udziału w kapitale.

Łącznie, bezpośrednio i pośrednio, Spółka posiada 100% certyfikatów Kredyt Inkaso I NS SFI.

- Kancelaria Forum S.A. oraz Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa

W dniu 30 grudnia 2010 roku Spółka zawarła umowę przedwstępną mającą doprowadzić do nabycia 240.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, tj. 100% akcji Kancelarii FORUM S.A., która od dnia 20 grudnia 2010 roku jest komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie z prawem do 85% udziału w zyskach tej spółki. Spółka uzyskała z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Cena sprzedaży wszystkich akcji serii A została ustalona na 5.882.850,00 złotych: 25% w formie gotówkowej a pozostałe 75% ceny w formie akcji Kredyt Inkaso S.A. nowej serii akcji G, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda obejmowanych po cenie emisyjnej 12,50 złotych każda. Łącznie tytułem zapłaty ceny Spółka zapłaciła kwotę 1.470.712,50 złotych w gotówce oraz wydała sprzedającym 21 lutego 2011 roku 352.971 własnych akcji serii G.

- KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji

W dniu 30 listopada 2010 roku została utworzona spółka KI Nieruchomości Sp. z o.o. Posiadane przez Emitenta udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

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

- a. pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- b. leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- c. pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- d. pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- e. realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- f. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- g. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- h. działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- i. pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;

- j. wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z.;
- k. działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- l. działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;
- m. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.

1.4. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził do publikacji niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku, wraz z danymi porównawczymi, dnia 20 maja 2011 roku („Dzień Zatwierdzenia”).

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 marca 2011 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i obejmuje okres od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku i okres porównywalny od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone po raz pierwszy, ponieważ Grupa Kapitałowa powstała w okresie sprawozdawczym. Jednostki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną za okres od dnia rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do dnia sprawozdawczego.

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

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

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

2.2. Zmiany standardów lub interpretacji

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

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

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

informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” - Interpretacja opublikowana 26 listopada 2009 roku i zatwierdzonej przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania.

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

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

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

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

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

2.3. Istotne elementy polityki rachunkowości

2.3.1. Konsolidacja

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

Jednostki zależne

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

Procedury konsolidacyjne

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego łączy się sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych poprzez zsumowanie podobnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zapewnienia prezentacji w skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym informacji finansowych na temat grupy kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą, należy podjąć następujące kroki:

- a) dokonać wyłączenia wartości bilansowej inwestycji Jednostki Dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- b) zidentyfikować niekontrolujący udział w zyskach i stratach skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, oraz
- c) zidentyfikować niekontrolujący udział w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oddzielnie od udziału własnościowego Jednostki Dominującej w tych aktywach netto. Udział niekontrolujący w aktywach netto obejmuje:
 - 1) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
 - 2) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

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

2.3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

2.3.3. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

Działalność operacyjną Grupy podzielono na:

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

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

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów związanych ze sprzedażą zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią

kosztów Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku operacyjnego.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu. W szczególności do aktywów segmentu nie zalicza się aktywów związanych z podatkiem dochodowym.

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

2.3.4. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

2.3.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

2.3.7. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

2.3.8. Należności krótkoterminowe

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

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

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

Wartość księgowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.9. Wierzytelności nabyte

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

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

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

2.3.10. Środki pieniężne

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

2.3.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

2.3.12. Kapitał akcyjny

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

2.3.13. Kapitał zapasowy (agio)

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

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

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

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

2.3.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

2.3.16. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

2.3.17. Pozostałe rezerwy

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

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

2.3.18. Zobowiązania

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

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

2.3.19. Inne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

2.3.20. Przychody

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

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

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

2.3.21. Koszt własny przychodów

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

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

2.3.22. Koszty ogólnego zarządu

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

2.3.23. Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

2.3.24. Podatek dochodowy

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

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

2.3.25. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

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

3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki uzyskane przez nas w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z emisji obligacji serii S01 i T01 w łącznej kwocie nominalnej 10 750 tys. zł przeznaczyliśmy odpowiednio w kwocie 10 250 tys. zł na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności oraz kwotę 500 tys. zł na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Środki uzyskane przez nas z emisji akcji serii E w łącznej kwocie nominalnej 37,5 mln zł przeznaczyliśmy w głównej mierze na dokapitalizowanie spółki zależnej Kredyt Inkaso Luksemburg poprzez objęcie akcji o wartości 33,5 mln zł finansując pośrednio objęcie przez KI Luksemburg certyfikatów inwestycyjnych w Kredyt Inkaso I NS FIZ i tym samym nabycia portfeli wierzytelności.

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

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

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

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

6. Informacje na temat segmentów operacyjnych

Działalność operacyjna Grupy jest alokowana do:

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

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

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

Segmenty operacyjne - za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 roku

Wyszczególnienie	Segment obrotu wierzytelnościami	Segment usług prawniczych	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
<i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 roku</i>					
Sprzedaż na zewnątrz	38 849 757	318 471	926	-	39 169 154
Sprzedaż między segmentami	1 938 864	1 283 062	165 857	-3 387 783	0
Przychody ogółem	40 788 621	1 601 534	166 782	-3 387 783	39 169 154
Koszty operacyjne ogółem	22 174 903	703 089	3 497 661	-3 312 958	23 062 696
Pozostałe przychody operacyjne			39 727	15 428	55 155
Pozostałe koszty operacyjne			2 106 763	-37 820	2 068 943
Wynik segmentu	18 613 717	898 445	-5 397 915	-21 576	14 092 670
Przychody finansowe					246 317

Koszty finansowe					5 135 024
Zysk przed opodatkowaniem					9 203 963
Podatek dochodowy					858 189
Zysk netto					8 345 774
<i>Inne informacje dotyczące rachunku zysków i strat</i>					
Amortyzacja	500	6	263	-	769
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011 roku</i>					
Aktywa segmentu sprawozdawczego	1 384	160	1 105	-	2 649
Zwiększenia aktywów trwałych	576	0	636	-	1 202

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

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

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe:

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2011	31.03.2010
Środki trwałe, w tym:	1 875	1 132
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	437	455
- urządzenia techniczne i maszyny	935	496
- środki transportu	211	0
- inne środki trwałe	291	181
Środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 875	1 132

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011

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

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Wartość brutto na początek okresu	0	583	894	0	286	1 763
Zwiększenia	0	0	81	0	33	114
- zakup	0	0	47	0	33	80
- rozliczenie nakładów	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
Wartość brutto na koniec okresu	0	584	975	0	319	1 878
Wartość umorzenia na początek okresu	0	71	223	0	72	366
Zwiększenia	0	58	256	0	65	379
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	129	479	0	137	745
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	129	479	0	137	745
Wartość netto na koniec okresu	0	455	496	0	181	1 132

Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo	31.03.2011	31.03.2010
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2011	31.03.2010
Wartości niematerialne, w tym:	934	589
- koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
- wartość firmy	0	0
- oprogramowanie	891	515
- koncesje, patenty, licencje	43	74
- inne wartości niematerialne	0	0
- zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	464	189
Wartości niematerialne, razem	1 397	778

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011

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

Zmiany w wartościach niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	674	117	0	792
Zwiększenia	0	177	0	0	177
- zakup	0	177	0	0	177
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	852	117	0	969
Wartość umorzenia na początek okresu	0	156	10	0	165
Zwiększenia	0	206	34	33	273
Zmniejszenia, z tego:	0	25	0	33	58
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	25	0	33	58
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	337	44	0	380
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	515	74	0	589
Wartość netto na koniec okresu	0	515	74	0	589

Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy zgodnie z wymogami MSR 36 i nie stwierdziła istnienia jakiegokolwiek przesłanki świadczących o tym, że wartość firmy mogła utracić całość lub część swojej wartości.

Wartość firmy w podziale na jednostki:

	31.03.2011	31.03.2010
Wartość firmy z konsolidacji:		0
Kancelaria Forum S.A.	5 643	0
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	62	0
Wartość firmy razem	5 705	0

Zmiany w wartościach firmy:

	31.03.2011	31.03.2010
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu:	0	0
Zwiększenia	5 705	0
Zmniejszenia	0	0
Wartość firmy z konsolidacji na koniec okresu:	5 705	0

9. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

Aktywa dostępne do sprzedaży - nie występują.

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

Spółki współkontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

10. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - nie występują.

11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	31.03.2011	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	0	70
Od pozostałych jednostek	1 347	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	1 347	70
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	1 347	70

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

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

12. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	399	0
Zwiększenia	271	435
Zmniejszenia	458	36
Stan na koniec okresu	212	399

13. Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	31.03.2011	31.03.2010
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	4 676	2 823
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	4 676	2 823
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	9 352	5 646

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu

	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	2 823	1 691
Zwiększenia	1 853	1 132
- utworzenie odpisu aktualizującego	1 853	1 132
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	4 676	2 823

14. Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	31.03.2011	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	7 049	0
Od pozostałych jednostek	1 342	3 407
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	1
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	2 604	3 192
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	0	0
- z tytułu operacji finansowych	-9 077	0
- inne	7 815	214
Należności pozostałe brutto, razem	8 391	3 407
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe netto, razem	8 391	3 407

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0

15. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	31.03.2011	31.03.2010
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	237 739	131 241
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	237 739	131 241

Zmiany wartości wierzytelności nabytych

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	131 241	116 401
Zwiększenia, w tym:	136 984	50 601
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	56 024	17 009
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	9 491	33 592
- inne	71 469	0
Zmniejszenia, w tym:	30 486	35 761
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	21 063	28 254
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	9 423	6 634
- inne	0	873
Stan na koniec okresu	237 739	131 241

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.03.2011	31.03.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	1 927	521
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 927	521

17. Inne inwestycje krótkoterminowe

Pozycja nie występuje.

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.03.2011	31.03.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 532	5 249
- koszty procesu	1 506	4 886
- pozostałe koszty czynne	4 026	363
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	5 532	5 249

19. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

Seria	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej (tys. pln)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
akcje serii E	3 000 000	3 000	gotówka	2010-11-16	2010-11-16
akcje serii F	322 009	322	wydanie akcji gratisowych w trybie art. 442 KSH	2010-10-01	2010-10-01
akcje serii G	352 971	353	aport	2011-03-07	2011-03-07
Liczba akcji, razem	9 168 980				
Kapitał zakładowy, razem		9 169			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00			

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły trzy emisje akcji, serii E, F i G:

Akcje serii E

W dniu 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku emisji akcji serii E.

Emisja akcji serii E została zatwierdzona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 roku. Rozpoczęcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 października 2010 roku, a zakończenie 27 października 2010 roku. Przydział akcji w dniu 27 października 2010 roku Uchwałą Zarządu nr 14/10/2010 z dnia 27 października 2010 roku.

Akcje serii F

W dniu 1 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji „gratisowych” serii F (w ramach wypłaty dywidendy) . Emisja akcji serii F została zatwierdzona Uchwałą nr 17/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 1 lipca 2010 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii G

W dniu 7 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii G, które zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A. Emisja akcji serii G została zatwierdzona Uchwałą nr 9/01/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 26 stycznia 2011 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii H

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

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

20. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw	31.03.2011	31.03.2010
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	12	12
Zwiększenia	230	24
Zmniejszenia	27	24
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	27	24
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	215	12

21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.03.2011	31.03.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 321	910
Odniesionej na wynik finansowy	1 321	910
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	536	588
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	785	321
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	527	728
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	527	728
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	527	127
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	602
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	711	317
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	711	317
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	175	179
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	536	138
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 137	1 321
Odniesionej na wynik finansowy	1 137	1 321
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	888	536
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	249	785
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0

22. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	98
Zwiększenia	1 561	1 342
Zmniejszenia	1 561	1 440
Stan na koniec okresu	0	0

23. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	31.03.2011	31.03.2010
- długoterminowe	460	0
- krótkoterminowe	44	9
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	504	9
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	504	9

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	97	388	485
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	325	1 300	1 625

24. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	31.03.2011	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	-640	68
Wobec pozostałych jednostek	4 322	6 456
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	3 682	6 524

25. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	31.03.2011	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	-90	0
- z operacji finansowych	-90	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	1 686	182
- wynagrodzeń	0	1
- operacji finansowych	0	0
- inne	1 686	181
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	1 596	182

26. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31.03.2011	31.03.2010
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	80	38
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	80	38
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-14	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	66	38

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

27. Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Przychody z wierzytelności nabytych	35 905	26 316
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	4 795	3 230
Przychody z usług prawniczych	318	0
Inne przychody ze sprzedaży	1	117
Przychody netto, razem	41 020	29 662

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Polska	41 020	29 662
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	41 020	29 662

28. Koszty działalności

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Amortyzacja	775	594
Zużycie materiałów i energii	211	176
Usługi obce	2 075	1 762
Podatki i opłaty	121	120
Wynagrodzenia	2 450	1 500
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	419	202
Pozostałe koszty rodzajowe	521	105
Koszty według rodzaju, razem	6 572	4 460
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	3 245	1 583
Pozostałe koszty działalności podstawowej	3 327	2 877

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	38	47
Rozwiązane rezerwy	0	12
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	17	4
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	17	4
Pozostałe przychody operacyjne, razem	55	63

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	1 853	1 132
- na należności z tytułu kosztów procesu	1 853	1 132
Pozostałe, w tym:	240	132
- inne	240	132
Pozostałe koszty operacyjne, razem	2 093	1 264

30. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	246	57
z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
pozostałe odsetki	246	56
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	15	0
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	262	57

Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Odsetki	4 745	3 313
od kredytów i pożyczek	7	0
pozostałe odsetki	4 738	3 313
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	405	585
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	402	584
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	3	0
Koszty finansowe, razem	5 150	3 898

31. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk (strata) brutto	9 443	6 710
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	580	-2 679
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	0
- niezapłacone składki ZUS	0	0
- koszty reprezentacji	48	18
- utworzone rezerwy	230	24
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	0
- poniesione koszty sądowe	-2 196	-4 545
- odpisy aktualizujące należności	1 853	1 132
- rozwiązanie rezerw	-27	-24
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	1 174	1 055
- przychody ekonomiczne npp	-4 795	-3 230
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	5 044	2 862
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	-38	-47
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	0	0
- wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych	0	0
- wydatki związane z wyemitowaniem akcji	-841	0
- korekta wartości godziwej - przychód	0	0
- korekta wartości godziwej - koszt	0	0
- inne	129	76
Dochód (strata) do opodatkowania	10 022	4 031
Podatek dochodowy wg stawki 19%	1 904	766
Efektywna stawka podatkowa w Grupie Kapitałowej:	12,87%	19%
Podatek dochodowy wg efektywnej stawki podatkowej	1 290	766
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	1 290	766
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 290	766

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	527	728
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	711	317
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-184	412

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

32. Informacje dodatkowe do półrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

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

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2010 - 31.03.2011	01.04.2009 - 31.03.2010
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-4 587	-2 239
wg rachunku przepływów pieniężnych	-4 676	-2 239
Różnica, w tym:	-89	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu wypłaty dywidendy	-89	0
wg bilansu	-3 619	160
wg rachunku przepływów pieniężnych	1 482	-130
Różnica, w tym:	5 101	-29
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	5 333	-29
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	-232	0

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2010 - 31.03.2011	01.04.2009 - 31.03.2010
Środki pieniężne w kasie	9	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 918	511
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 927	521

Inne korekty

Inne korekty	01.04.2010 - 31.03.2011	01.04.2009 - 31.03.2010
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	-1 292	-584
pozostałe korekty	1 189	1
Inne korekty, razem	-103	-583

INSTRUMENTY FINANSOWE

33. Instrumenty finansowe

33.1. Instrumenty finansowe

Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą

	31.03.2010	31.03.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	1 347	70
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	1 347	70
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	239 666	131 762
- nabyte wierzytelności	237 739	131 241
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 927	521
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	51 779	45 442
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	48 097	38 918
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 682	6 524

33.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

33.3. Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii K	6 300		6 286	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 3M+7,5%; aktualnie 11,31%	12 czerwca 2009	13 czerwca 2011
Obligacje serii L	1 000		1 017	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 10,99%	4 sierpnia 2009	4 sierpnia 2011
Obligacje serii M	10 000		10 005	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,50%	2 września 2009	2 września 2011
Obligacje serii N	450		474	zmienne; wypłacane w dniach 11.03.2010, 11.11.2010, 11.06.2011; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,74%	11 września 2009	11 czerwca 2011
Obligacje serii O	9 227	8 217	928	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 6M+6,75%; aktualnie 10,75%	7 grudnia 2009	7 grudnia 2011
Obligacje serii P	8 000	7 297	835	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 11,01%	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012
Obligacje serii R	4 000	3 620	392	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,49%	12 lutego 2010	12 lutego 2012
Obligacje serii S01	9 000	7 947	875	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,53%	21 września 2010	21 września 2013
Obligacje serii T01	1 750		1 765	stałe; płatne przy wykupie, 8,5%	21 lutego 2011	6 czerwca 2011

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

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

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

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

34.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 243 mln zł i wartości nominalnej ok. 1,3 mld zł, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 89% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

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

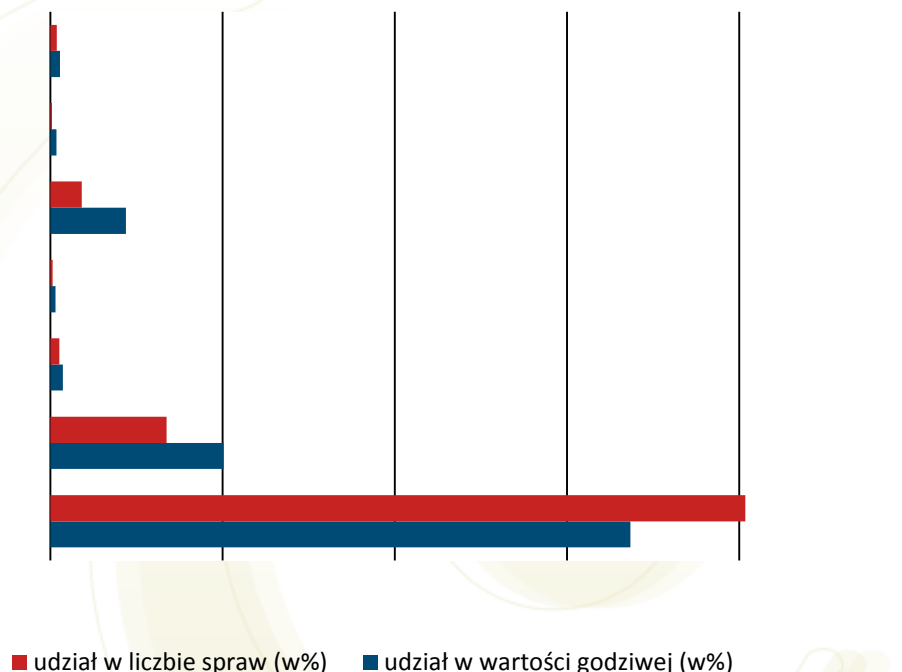
Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych).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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 360 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników, jednakże w portfelu Grupy występują pojedyncze sprawy o zdecydowanie odbiegającym od typowego nominalnie. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 10,3% łącznego nominalu portfela i około 6% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylać od przewidywanych.

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

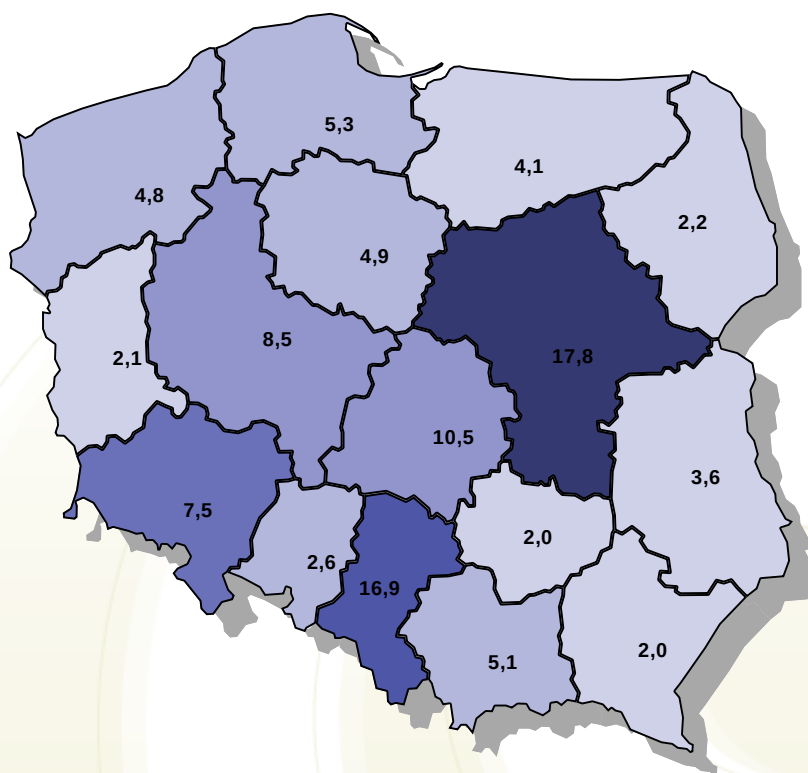
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	76,51	81,99
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	9,91	12,60
Spółka cywilna	1,14	0,97
Spółka jawna	0,28	0,22
Spółka z o.o.	11,04	3,37
Spółka akcyjna	0,60	0,15
pozostali	0,52	0,70

portfel wierzytelności w podziale wg rodzaju dłużnika

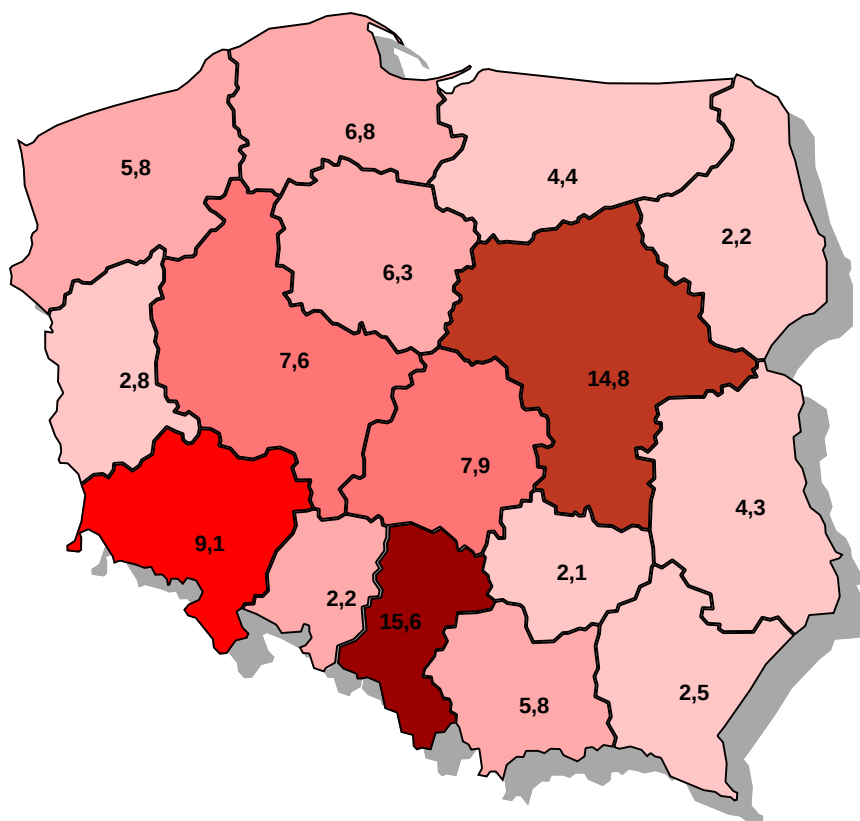


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	7,47	9,08	1 130
kujawsko-pomorskie	4,93	6,25	1 090
lubelskie	3,67	4,29	706
lubuskie	2,10	2,76	986
łódzkie	10,46	7,87	1 094
małopolskie	5,08	5,79	641
mazowieckie	17,76	14,79	1 037
opolskie	2,62	2,18	745
podkarpackie	2,02	2,54	436
podlaskie	2,21	2,23	669
pomorskie	5,32	6,76	1 111
śląskie	16,90	15,59	1 193
świętokrzyskie	2,04	2,05	571
warmińsko-mazurskie	4,08	4,41	1 112
wielkopolskie	8,53	7,61	816
zachodniopomorskie	4,79	5,79	1 231

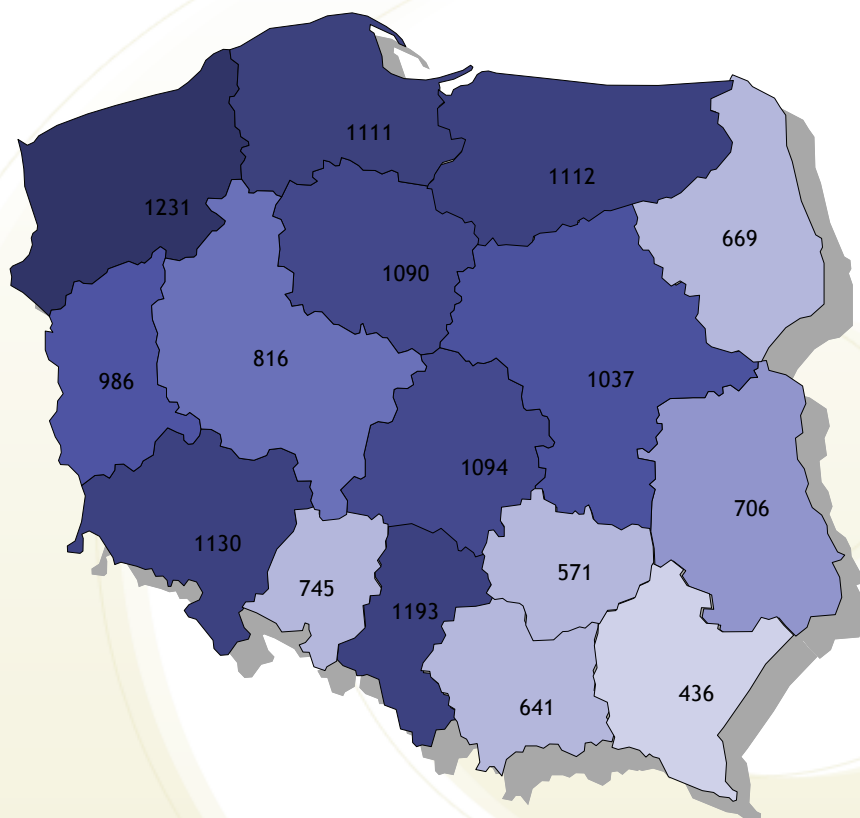
Udział w łącznej wartości godziwej według województw



Udział w łącznej liczbie spraw według województw

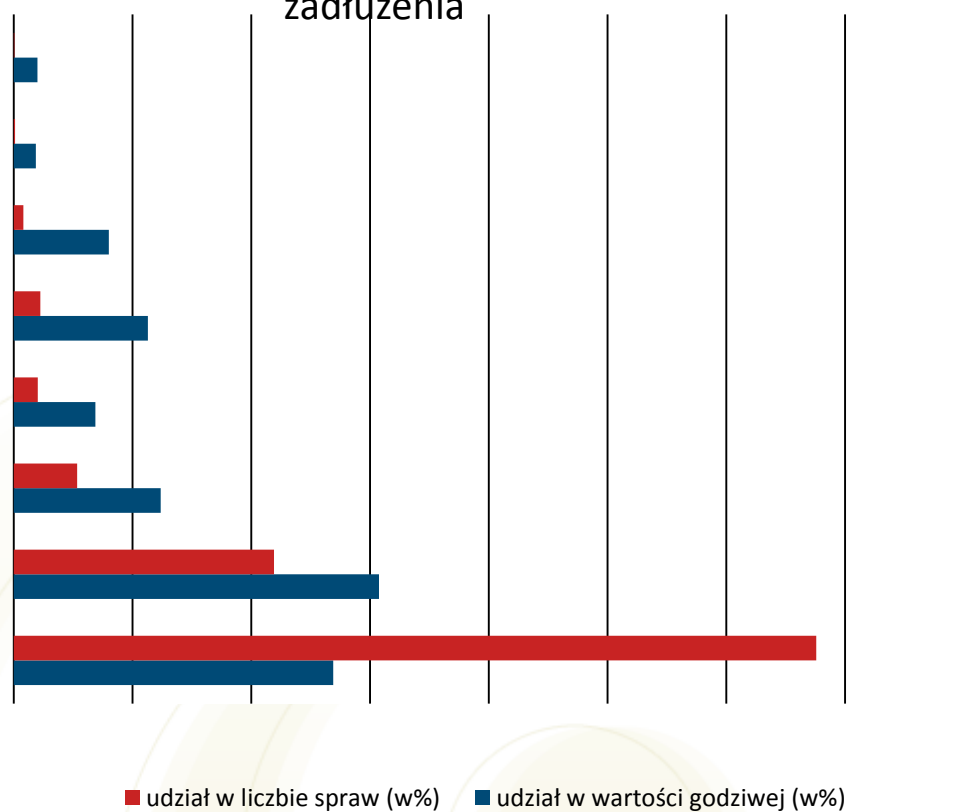


Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw



kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	14,97	66,04
2 500	5 000	16,12	21,12
5 000	7 500	7,44	5,45
7 500	10 000	4,69	2,19
10 000	20 000	12,29	3,05
20 000	50 000	19,80	1,88
50 000	100 000	3,05	0,16
100 000	∞	21,64	0,12

portfel wierzytelności w podziale wg wielkości zadłużenia

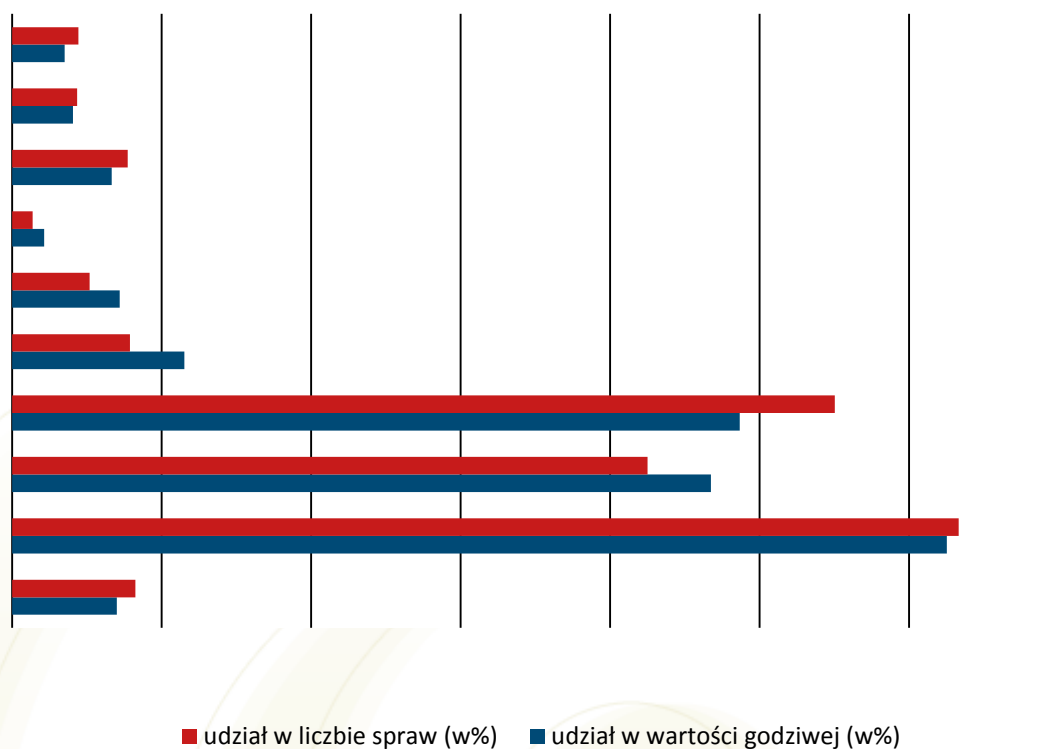


Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

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

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	3,50	4,12
2	31,26	31,66
3	23,37	21,25
4	24,33	27,51
5	5,76	3,94
6	3,59	2,59
7	1,07	0,68
8	3,32	3,86
9	2,04	2,18
10 i więcej	1,75	2,21

portfel wierzytelności w podziale wg wieku długu



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień 31 marca 2011 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego. Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

34.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Grupy na dzień 31 marca 2011 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	7 668	27 211	9 389	9 495
dostaw i usług	3 682	0	0	0	0
leasingu finansowego	23	46	209	278	181
RAZEM	3 705	7 714	27 420	9 667	9 676

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

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

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 36% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

34.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Grupy:

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

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 43,7 mln pln, z tego całość to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M lub WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna typowa roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 150pb. 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	242 706	236 808	-5 898	248 992	6 286
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	48 097	48 169	72	48 024	-73
kapitał z aktualizacji wyceny	135 893	129 995	-5 898	142 179	6 286
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	4 242	4 558	316	3 926	-316
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-72		73
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	8 336	8 022	-314	8 651	315

Gdyby w ostatnim roku, począwszy od dnia 1 kwietnia 2010 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 150 pb, utrzymujący się przez cały 12-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 314 tysięcy pln, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 6 212 tysięcy pln (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 5 898 tys. pln). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 150 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 315 tysięcy pln, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 6 286 tysięcy pln i łączny przyrost kapitału własnego o 6 601 tys. pln.

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

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

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

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

34.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

34.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

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

35. Koszt kapitału

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

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

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	129 741	12,3%	12,3%
wyemitowane obligacje	49 727	12,4%	10,0%
dług z transakcji leasingu	504	6,6%	5,4%
dług nieoprocentowany	7 461	0,0%	0,0%
Razem	187 433		
WACC			11,2%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 31 marca 2011 roku przyjęliśmy do obliczeń rentowność obligacji skarbowych serii DS1020 z terminem wykupu w październiku 2020 roku wynikającą z notowań na GPW z dnia 29 marca 2011 roku, podaną przez serwis www.bossa.pl - to jest 6,34%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodara na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden.

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

AKCJE I AKCJONARIAT

36. Akcje i akcjonariat

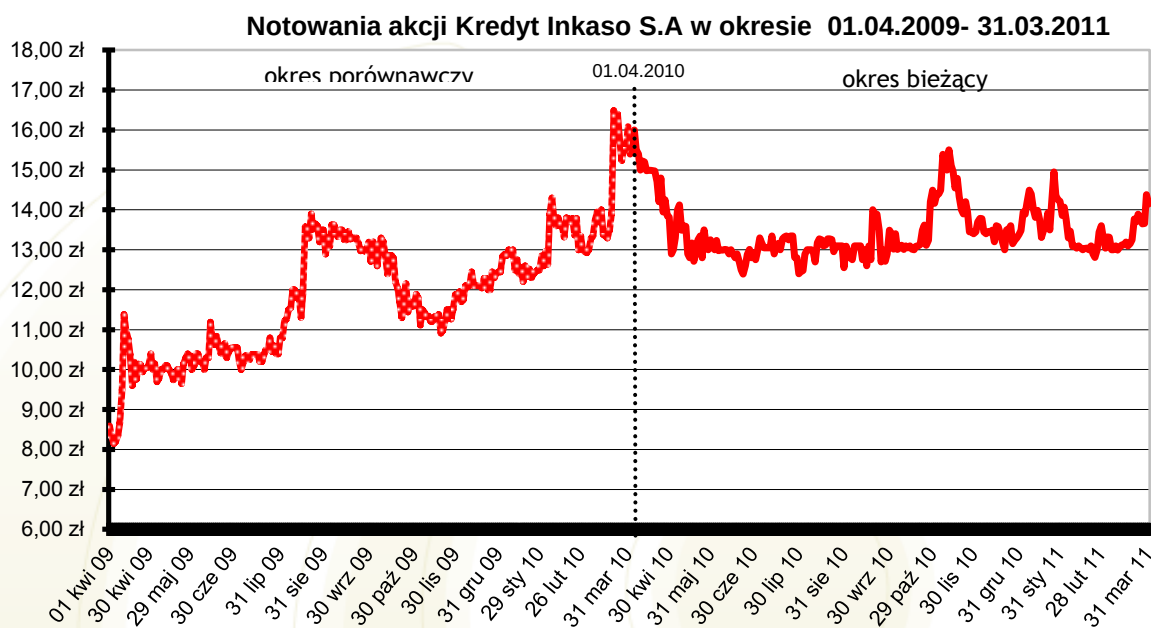
36.1. Struktura akcjonariatu

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

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

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2010	15,40
cena akcji na koniec okresu	31.03.2011	14,15
kurs maksymalny	07.04.2010	16,00
kurs minimalny	23.06.2010	12,39

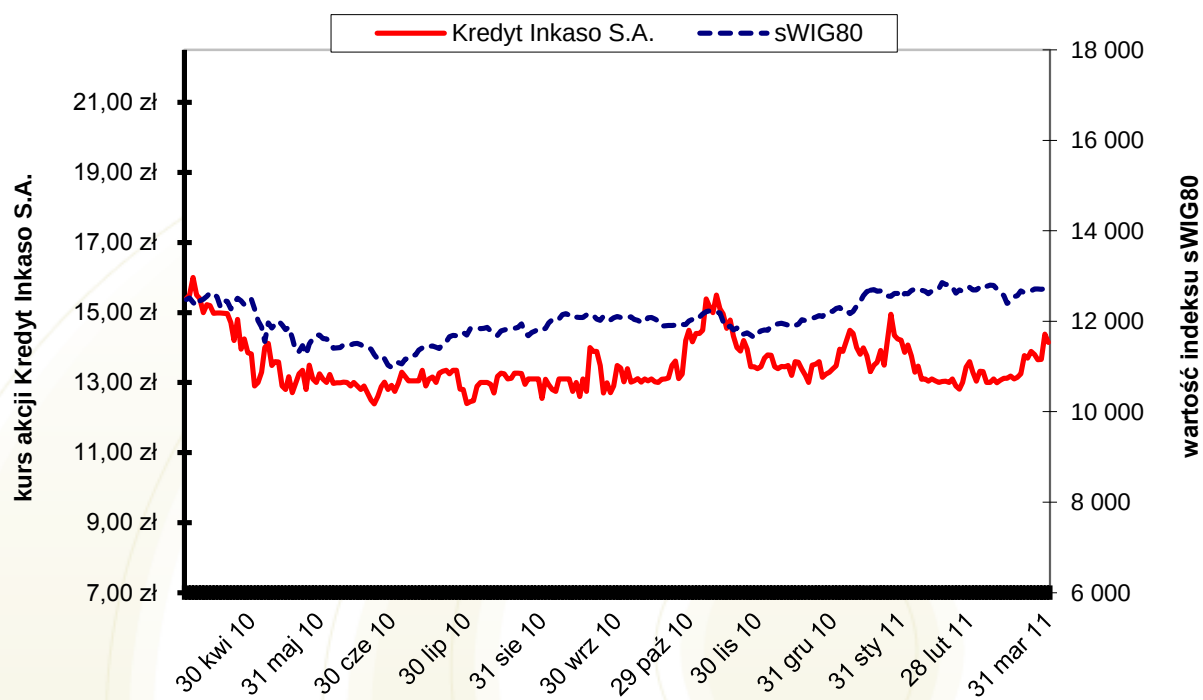
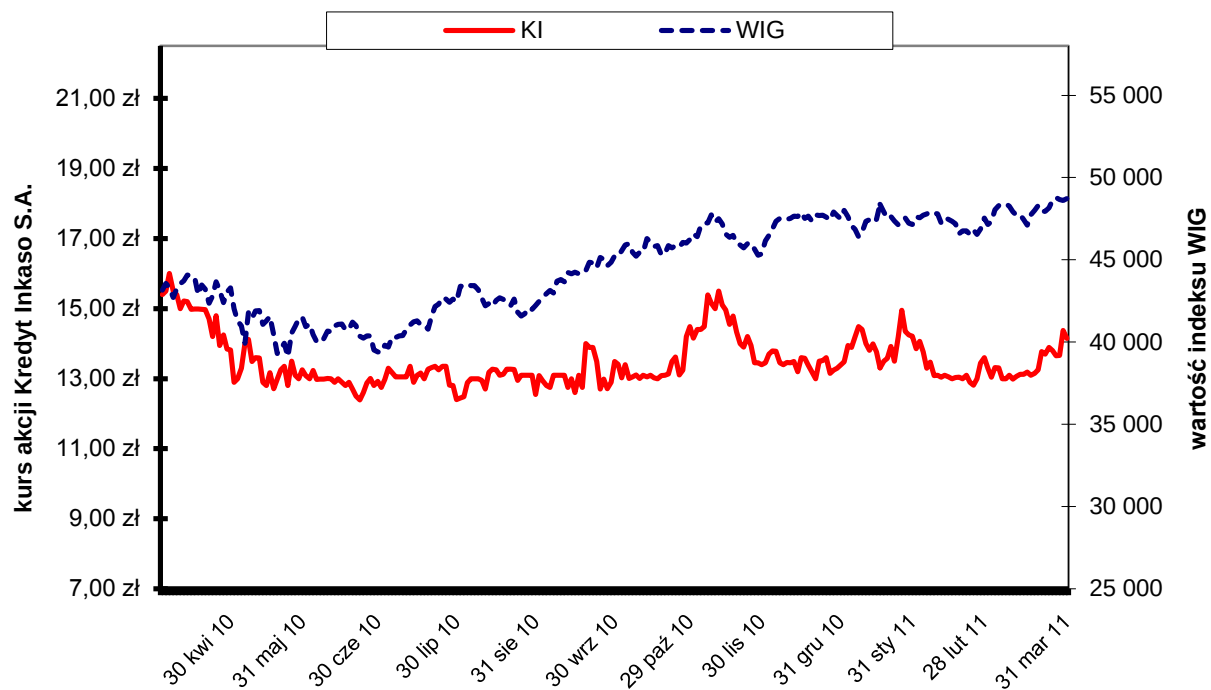
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem Finansowym.



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

Okres od początku kwietnia 2010 roku do końca marca 2011 roku to czas stabilizacji notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 13% z poziomu 43 151 punktów do 48 730 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 wzrosła z 12 480 punktów do 12 727 punktów, tj o ok. 2%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A., w ostatnim roku spadły z poziomu 15,40 zł do 14,15 zł, tj. o ok. 8%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



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

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

Po dniu bilansowym dokonano rejestracji akcji gratisowych serii H. (patrz: punkt 19. Kapitał własny).

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	8 336	5 533
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 336	5 533
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	8 336	5 533
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	8 336	5 533
E. Liczba wyemitowanych akcji	9 169	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	6 784	5 494
G. Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	1,23	1,01
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,64	0,98
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	1,23	1,01
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,64	0,98

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

38. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

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

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

Na dzień 31 marca 2011 roku tak określona wartość przedsiębiorstwa dla Grupy Kapitałowej wyniosła 170,4 mln pln, zaś na 31 marca 2010 roku wyniosła 128,7 mln pln.

39. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2009 roku a kończący się 31 marca 2010 roku w wysokości 5 533 tys. pln. Zgodnie z w/w uchwałą zysk przeznaczono w całości na rzecz akcjonariuszy. Kwota zysku przeznaczonego na rzecz akcjonariuszy, powiększona o kwotę zysku z lat ubiegłych w wysokości 3 tys. pln (łącznie 5 536 tys. pln):

a) w kwocie 1 373,5 tys. pln została wypłacona akcjonariuszom, po uwzględnieniu niezbędnych potrąceń na poczet podatku dochodowego,

b) w kwocie 4 162,5 tys. pln została przeznaczona na akcje gratisowe dla akcjonariuszy.

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

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

Za rok bieżący Zarząd będzie rekomendował wypłatę 50% zysku w formie dywidendy gotówkowej.

40. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariatu

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

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

40.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej

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

40.3. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

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

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

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

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

POZOSTAŁE UJAWNIENIA

41. Władze Spółki, kluczowy personel

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

41.1. Zmiany we władzach Spółki

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

41.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

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

41.3. Wynagradzanie

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

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

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.4.

41.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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

41.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.6.

41.7. Transakcje z kluczowym personelem

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

42. Opcje, program akcji pracowniczych

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

43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

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

44. Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 października 2010 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S01 oraz T01 o łącznej wartości nominalnej 10,75 mln pln. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w roku obrotowym 2010/2011 odsetek od obligacji wyniosła 4 715 tys. pln.

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

W dniu 1 kwietnia 2011 roku przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S02 i S03 o łącznej wartości nominalnej 75 mln pln.

W dniu 11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 3 767 529 akcji serii H.

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

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

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

48. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

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

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

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

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

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

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

49. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

53. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

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

54. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	31.03.2011		31.03.2010	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	83,2	85	29,0	30
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	94,4	97	30,0	31
- pracownicy umysłowi	92,6	93	29,0	29
- pracownicy fizyczni	1,8	4	1,0	2

Zamość, dnia 20 maja 2011 roku

Artur Górnik

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Sławomir Ćwik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik

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

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	01.04.2010 -	01.04.2009 -	01.04.2010 -	01.04.2009 -
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	37 307	29 662	9 312	7 092
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 927	10 551	2 728	2 523
III. Zysk (strata) brutto	5 998	6 710	1 497	1 604
IV. Zysk (strata) netto	4 979	5 533	1 243	1 323
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,54	1,01	0,14	0,24
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,39	0,98	0,10	0,23
	01.04.2010 -	01.04.2009 -	01.04.2010 -	01.04.2009 -
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 295	4 894	1 072	1 170
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-49 756	-389	-12 420	-93
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 053	5 191	11 246	1 241
X. Przepływy pieniężne netto, razem	-408	-92	-102	-22
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
Z BILANSU NA DZIEŃ				
XI. Aktywa razem	184 461	145 619	45 978	37 704
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 829	47 004	14 414	12 170
XIII. Zobowiązania długoterminowe	16 852	36 130	4 201	9 355
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	40 897	10 836	10 194	2 806
XV. Kapitał własny	126 632	98 615	31 564	25 533
XVI. Kapitał zakładowy	9 169	5 494	2 285	1 423
XVII. Liczba akcji (tys.)	9 169	5 494	9 169	5 494
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,81	17,95	3,44	4,65
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,79	17,44	2,44	4,52
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,27	1,01	0,07	0,26
XXI. Rozwodniona zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,19	1,00	0,05	0,26

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku ta średnia wynosi 4,0062 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku 4,1825 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 31 marca 2011 roku kurs 4,0119 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2010 kurs 3,8622 PLN/EUR.

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 31.03.2011)**

Zamość, czerwiec 2011 r.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. Podstawa prawna działalności

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

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

1.2. Przedmiot działalności

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

1.3. Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w roku obrotowym 2010/11 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (86,7%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (12,8%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

1.4. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

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

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne oraz sektora bankowego, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 2,1 tys. pln. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 34. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

10-letnie doświadczenie w branży

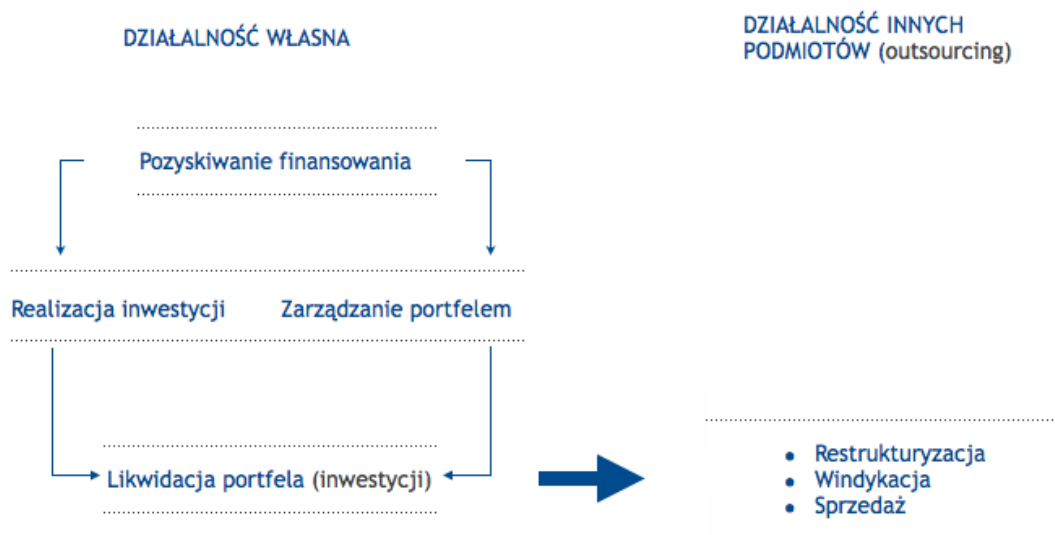
Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci ERA (T-Mobile). Na przestrzeni 10 lat obie firmy zawarły umowy cesji ponad 25 pakietów wierzytelności. Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni oraz wiodące banki. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone już ponad czterystu trzydziestoma tysiącami spraw.

dywersyfikacja portfela wierzytelności: brak koncentracji ryzyka

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

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

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



1.5. Otoczenie rynkowe

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

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

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

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

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

1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

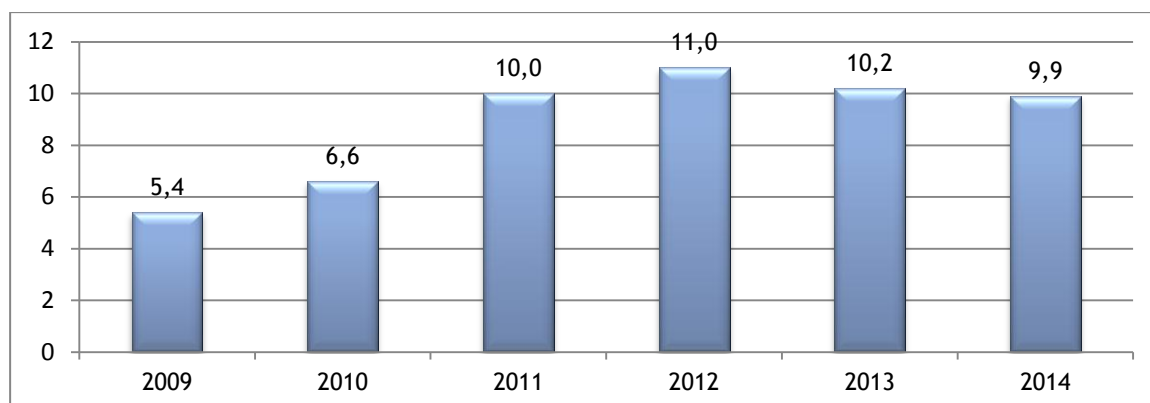
1.5.3. Podmioty działające w branży

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

1.5.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2010/11

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

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



Źródło: Szacunek i prognozy IBnGR

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

1.5.5. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

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

Sytuacja na rynkach finansowych wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku obrotu wierzytelnościami. Wskutek kryzysu oraz wcześniejszego dynamicznego wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych osób fizycznych i przedsiębiorstw obserwujemy obecnie wzrost poziomu kredytów zagrożonych. Szacuje się, że w roku 2010 wartość zagrożonych należności banków wzrosła o około 21% i na koniec grudnia wynosiła 61 mld złotych.⁴ Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaży posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

Z punktu widzenia potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności kryzys na rynkach finansowych przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Oceniamy, że nadal tylko część podmiotów z branży, przede wszystkim spółek publicznych, jest w stanie skutecznie pozyskiwać środki pozwalające na realizację znaczących transakcji (wśród nich jest Kredyt Inkaso S.A.). Między innymi ta sytuacja jest motorem dla wielu uczestników rynku do przeprowadzania IPO na rynku podstawowym GPW oraz NewConnect. W ostatnim okresie sprawozdawczym skutecznie zrealizowaliśmy trzy emisje akcji, pozyskując 45,1 mln zł. W kwietniu 2011 roku przeprowadziliśmy emisję obligacji o wartości nominalnej 75 mln zł. Spodziewamy się, że dzięki pozyskanym funduszom będziemy mogli w najbliższym czasie zwiększyć swój udział w rozwijającym się rynku obrotu wierzytelnościami.

⁴ Krajowy Rejestr Długów, *Kompleksowy Raport o Długach*, marzec 2011.

1.6. 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 występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar kraju. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 34. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

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

1.8. Regulacje prawne

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

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 24 września 2010 roku) i regulaminy, w szczególności:

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

1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009 r. nr 187, poz. 1447).
3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).
Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw. Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:
4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne

informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

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

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

1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

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

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

1.8.4. Regulacje podatkowe

W powszechnej opinii przedsiębiorców Polska jest krajem o szczególnie wysokim poziomie ryzyka podatkowego. Przepisy podatkowe są często nowelizowane, co wpływa na ich niejasność i niespójność oraz brak pewności. Ponadto często występują różnice interpretacyjne w zakresie prawa podatkowego zarówno

w organach podatkowych, jak też w sądownictwie administracyjnym. System podatkowy w Polsce ocenia się jako niestabilny, o wysokim stopniu sformalizowania regulacji podatkowych połączonych z rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi.

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.

2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 22%, obniżone to - 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego. Emitent jest podatnikiem VAT, jednakże uzyskuje głównie przychody zwolnione z VAT. Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień Ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

1.8.5. Inne

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka stała się Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A (patrz punkt 1.12. Powiązania kapitałowe).

Ponadto realizowaliśmy plan wzmocnienia personelu średniego szczebla zarządzania.

1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

1.12. Powiązania kapitałowe

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku w ramach tworzenia Grupy Kapitałowej zostały nabyte lub utworzone podmioty powiązane kapitałowo:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A.

W dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, w której Jednostka Dominująca objęła 400.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Objęte akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniały do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 27 października 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, z kwoty 400.000,00 PLN do kwoty 8.900.000,00 PLN, poprzez utworzenie 8.500.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Po podwyższeniu Spółka posiadała 8.900.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Posiadane akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego i uprawniały do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 22 grudnia 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego, z kwoty 8.900.000,00 PLN do kwoty 42.400.000,00 PLN, poprzez utworzenie 33.500.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, pokrywając je wkładem pieniężnym. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej. Po podwyższeniu Spółka posiada 42.400.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości 42.400.000,00 PLN. Posiadane przez Spółkę akcje stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 8 września 2010 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. nabyła 100% praw uczestnictwa w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Prawa uczestnictwa reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi zostały nabyte od Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie:

- bezpośrednio w imieniu własnym Spółki jeden certyfikat inwestycyjny Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 123 813,71 zł, co dawało na dzień nabycia 33,33% udziału w kapitale;

- za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu dwa certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 247 627,42 zł, co dawało na dzień nabycia 66,67% udziału w kapitale.

W dniu 20 grudnia 2010 roku Kredyt Inkaso S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. nabyło w wyniku przydziału prawa uczestnictwa w Kredyt Inkaso

I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi serii B, w ilości 124, o wartości 277 390,67 zł każdy o łącznej wartości 34.396.443,08 zł, co stanowiło 100% emitowanych certyfikatów serii B. Certyfikaty zostały przydzielone przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Wobec powyższego, wskutek tej transakcji Spółka posiada:

- bezpośrednio 1 certyfikat inwestycyjny, co daje 0,79% udziału w kapitale oraz
- pośrednio, poprzez Kredyt Inkaso Luksemburg, 126 certyfikatów inwestycyjnych, co daje 99,21% udziału w kapitale.

Łącznie, bezpośrednio i pośrednio, Spółka posiada 100% certyfikatów Kredyt Inkaso I NS SFI.

- Kancelaria Forum S.A. oraz Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa

W dniu 30 grudnia 2010 roku Spółka zawarła umowę przedwstępną mającą doprowadzić do nabycia 240.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, tj. 100% akcji Kancelarii FORUM S.A., która od dnia 20 grudnia 2010 roku jest komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie z prawem do 85% udziału w zyskach tej spółki. Spółka uzyskała z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Cena sprzedaży wszystkich akcji serii A została ustalona na 5.882.850,00 złotych: 25% w formie gotówkowej a pozostałe 75% ceny w formie akcji Kredyt Inkaso S.A. nowej serii akcji G, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda obejmowanych po cenie emisyjnej 12,50 złotych każda. Łącznie tytułem zapłaty ceny Spółka zapłaciła kwotę 1.470.712,50 złotych w gotówce oraz wydała sprzedającym 21 lutego 2011 roku 352.971 własnych akcji serii G.

- KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji

W dniu 30 listopada 2010 roku została utworzona spółka KI Nieruchomości Sp. z o.o. Posiadane przez Emitenta udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

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

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

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

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś.

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

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

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

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

Bilans

Bilans na dzień 31 marca 2011 roku w porównaniu z bilansem na dzień 31 marca 2010 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa wzrosła o 26,7% (38,8mln pln) ze 145,6 mln pln do 189,4 mln pln,
- nastąpił spadek o 14,3% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności ze 131,2 mln pln do 112,5 mln pln,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrosły o 65,6% (o 1,8 mln pln) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- o 180,2% (o 6,1 mln pln) z 3,4 mln pln do 9,5 mln pln wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 31 marca 2011 roku stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 100 tys. pln wobec kwoty 500 tys. pln na dzień 31 marca 2010 roku (spadek o 78,3%),
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 62,9% (o 1,2 mln pln), co było efektem prowadzonych inwestycji, głównie w zakresie rozwoju systemów informatycznych,
- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitałów własnych o 33,4% z kwoty 98,6 mln pln do 131,6 mln pln. Na ten wzrost decydujący wpływ miały nowe emisje akcji Kredyt Inkaso S.A.,
- o 114,4% (o 19,3 mln pln) spadł poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 277,4% (o 30 mln pln) zobowiązań krótkookresowych - jest to wynikiem przejścia wyemitowanych obligacji z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych, z uwagi na zbliżający się termin ich wykupu.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił wzrost przychodów o 25,8% z 29,6 mln pln do 37,3 mln pln (o 7,6 mln pln),
- jednocześnie odnotowaliśmy wzrost kosztów własnych przychodów o 41,2% (o 5,5 mln pln), czego główną pozycję stanowią koszty nabycia wierzytelności, których obsługę zakończyliśmy,
- zysk ze sprzedaży wzrósł o 10,7% (o 1,2 mln pln) z poziomu 11,7 mln pln do 13 mln pln,
- warty odnotowania jest fakt, że mimo znaczącego przyrostu liczby i wartości obsługiwanych spraw koszty działalności wzrosły tylko o kilkanaście procent, co pozwoliło na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o 3,6%,
- koszty finansowe wzrosły o 31,9% i wyniosły 3,9 mln pln wobec 5,1 mln pln w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- zysk netto spadł o 10% (o 55 tys. pln).

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2010/11 rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku.

2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

- ✓ stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
- ✓ utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
- ✓ z sukcesem przeprowadzona pod koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem emisja akcji serii H oraz na początku kolejnego okresu emisja obligacji serii S02 i S03, co doprowadziło do pozyskania środków finansowych na dalsze znaczne inwestycje zapowiadające wzrost skali działalności.

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

2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami mogliśmy obserwować wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych⁵.

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 sekurytyzacyjne⁶.

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

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

⁵ Forbes – 02/2010r.: „Gorzkie żniwa”

⁶ Puls Biznesu Dodatek – 10.05.2010r.: „Nie będzie rewolucji, będzie ewolucja”

2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

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

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

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

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

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

2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

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

2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

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

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

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

Ponadto, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie

takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną.

2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności

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

2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności

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

2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

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

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

2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnopodatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

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

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane w znacznym stopniu ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektyw w sprawie podatku VAT. Obrót wierzytelnościami, stanowiący główny przedmiot naszej działalności, jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku. Do 31 grudnia 2006 roku wynikało to z

postanowień art. 13B(l)(d) VI Dyrektywy Rady z dnia 17 maja 1977 roku a od 1 stycznia 2007 roku z art. 135(l)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 roku w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. W ramach dostosowywania postanowień ustawy o podatku od towarów i usług do treści Dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej weszła w życie zmiana ustawy o podatku od towarów i usług. M.in. uchylone zostały postanowienia art. 43 ust. 1 pkt 1, który odsyłał do Załącznika nr 4 do ustawy, z którego wynikało zwolnienie w podatku od towarów i usług czynności obrotu wierzytelnościami. W miejsce Załącznika nr 4 do art. 43 ustawy o VAT dodane są kolejne punkty określające czynności zwolnione od podatku od towarów i usług. W projekcie nowelizacji nie zastosowano literalnego brzmienia postanowień art. 135(l)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 roku w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. Obecnie obowiązujący zapis jest niejasny, a w uzasadnieniu projektu zmiany ustawy nie zostało wyjaśnione jaki jest planowany cel zapisu. Przy tak nieostrym zapisie możliwe jest dokonanie interpretacji, że wolą autorów projektu nowelizacji było wyłączenie ze zwolnienia z podatku VAT usług obrotu wierzytelnościami, co byłoby sprzeczne z wyżej powołaną Dyrektywą Rady. W przypadku przyjęcia takiej interpretacji byłibyśmy zobowiązani do naliczania podatku VAT od świadczonych usług obrotu wierzytelnościami.

Ponadto zgodnie z art. 43 ust 15 pkt 1 ustawy o podatku od towarów i usług w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2011 roku, zwolnienia z opodatkowania nie stosuje się do czynności ściągania długów, w tym factoringu.

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

Również Europejski Trybunał Sprawiedliwości (ETS) zajmuje się aktualnie problematyką skutków podatkowych w podatku VAT związanych z czynnością cesji wierzytelności. Oczekiwane jest orzeczenie ETS wydane w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17 lutego 2010 roku - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Ze względu na istotność potencjalnej zmiany prawa w tym zakresie Emitent będzie na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje ustawy o podatku od towarów i usług oraz monitorować wspomniane powyżej postępowania toczące się przed NSA oraz ETS.

2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 r. o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2 tys. zł w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Tendencją pozytywną jest, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę półka jest narażona na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co w założeniach ma przyczynić się do

przyspieszenia postępowania sądowego. Postępowanie egzekucyjne na razie pozostaje w dotychczasowym kształcie. Nowa procedura obowiązuje od początku 2010 roku. Przy założonej metodologii pracy e-sądu i pierwszych efektach jego pracy należy oczekiwać, że sprawy zostaną rozpatrzone znacznie szybciej niż w tradycyjnych sądach i zostaną doręczone stronom nakazy zapłaty a następnie uzyskamy tytuły wykonawcze.

2.4.10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

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

2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

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

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

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

2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla działalności i rozwoju 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.

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

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez branżę inwestycji w wierzytelności było

utrudnione. Obecnie sytuacja na rynkach finansowych wydaje się być dobra, zauważyć można nawet sentyment do branży, ale trudno przewidzieć czy taka tendencja utrzyma się w przyszłości.

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

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

2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

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

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

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

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

Zamierzamy w swej działalności świadczyć usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004r. o Funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.) do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagane jest uprzednie uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Do chwili obecnej nie występowaliśmy o uzyskanie takiego zezwolenia lecz w najbliższym czasie zamierzamy o takie zezwolenie wystąpić. Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o Funduszach inwestycyjnych zobowiązani jesteśmy załączyć:

- 1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną wnioskodawcy oraz odpis z właściwego rejestru;
- 2) procedury zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady windykacji tych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;
- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania - inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową wnioskodawcy;
- 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego;
- 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzające stan zaległości wydane na podstawie Ordynacji podatkowej.

W naszej ocenie dodatkowych prac wymaga przygotowanie wniosku w zakresie punktów 2, 5, 7 i 8 i po ich przygotowaniu wniosek może zostać złożony. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 6 ustawy o Funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego odmawia wydania zezwolenia gdy:

- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 192 ust. 4;

- 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 3) wnioskodawca nie daje rękojmi na wykonywanie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami zgodnie z zasadami uczciwego obrotu lub w sposób należyte zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Wobec powyższego oceniamy, że po prawidłowym przygotowaniu wniosku powinien otrzymać zezwolenie Komicji na zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego ale dopuścić należy ryzyko, że zezwolenia takiego nie uzyska lub, że procedura jego uzyskania się wydłuży. Skutkować to może obniżeniem przychodów z tytułu możliwości świadczenia tego typu usług, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

2.4.16. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

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

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

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

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

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

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostali powołani w dniu 15 grudnia 2006 r. W naszym przypadku okres kadencji nie pokrywa się z latami obrotowymi, gdyż ten pierwszy liczy się w latach kalendarzowych (por. art. 112 k.c. w związku z art. 2 oraz 369 § 1 k.s.h.). Naszym zdaniem, okres pierwszej kadencji Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - zakończył się w dniu 15 grudnia 2009r., ale w tym dniu nie wygasły mandaty członków obu organów, które na zasadzie art. 369 § 4 k.s.h. (na podstawie art. 386 § 2 k.s.h. przepis ten ma też zastosowanie do członków Rady Nadzorczej) wygasły najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, t.j. w dniu 01 lipca 2010 r. którego to dnia odbyło się Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009/2010 kończący się 31 marca

2010r. Walne Zgromadzenie, podczas którego powołano członków Rady Nadzorczej odbyło się 28 kwietnia 2010r. Rada Nadzorcza powołała członków Zarządu od dnia 2 lipca 2010 r. uchwałą podjętą w dniu 30 czerwca 2010r.

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

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

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

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

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

2.4.20. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej

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

2.4.21. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka nasza zawierała i będzie zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na

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

2.4.22. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi

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

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

Ponadto ze względu na charakter działalności prowadzonej przez nas działalności potencjalnie jesteśmy narażeni na ryzyko stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że działania podejmowane w szczególności w stosunku do dłużników będących osobami fizycznymi naruszają zbiorowe interesy konsumentów. Stwierdzając istnienie takich praktyk lub podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną. Do chwili obecnej nie toczyły się w stosunku do nas żadne postępowania w sprawie podejrzenia naruszenia przez nas zbiorowych interesów konsumentów.

III. DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

3.1.1. Utworzenie Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym utworzyliśmy Grupę Kapitałową:

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A.

W sierpniu 2010 roku założyliśmy spółkę Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A., której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

We wrześniu 2010 roku Spółki z Grupy Kapitałowej przejęły kontrolę, w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, nad Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym nabywając 100% wyemitowanych przez niego certyfikatów inwestycyjnych. W przyszłości zamierzamy bezpośrednio, lub za pośrednictwem spółek zależnych obejmować wszystkie nowe certyfikaty inwestycyjne lub dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Kredyt Inkaso I NSFIZ.

KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji

W listopadzie utworzyliśmy spółkę KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji, której celem będzie nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach. Działalność KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji polepszy efektywność podstawowej działalności Grupy poprzez stworzenie alternatywnego instrumentu realizacji korzyści z wierzytelności.

Kancelaria FORUM S.A. oraz Kancelaria Prawnicza Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k.

W grudniu objęliśmy kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie. KP FORUM istnieje od 2001 roku i prowadzi działalność w zakresie działalności prawniczej, przede wszystkim na rzecz jednostek z Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w zakresie prowadzenia przed sądami postępowań o zapłatę w celu uzyskania tytułu wykonawczego i reprezentowania wierzyciela w postępowaniu egzekucyjnym.

3.1.2. Emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nastąpiły cztery emisje akcji Kredyt Inkaso S.A.:

Akcje serii E

W dniu 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku emisji akcji serii E. Emisja akcji serii E została zatwierdzona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 roku. Rozpoczęcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 października 2010 roku, a zakończenie 27 października 2010 roku. Przydział akcji w dniu 27 października 2010 roku Uchwałą Zarządu nr 14/10/2010 z dnia 27 października 2010 roku.

Akcje serii F

W dniu 1 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji „gratisowych” serii F (w ramach wypłaty dywidendy). Emisja akcji serii F została zatwierdzona Uchwałą nr 17/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 1 lipca 2010 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii G

W dniu 7 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii G, które zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A. Emisja akcji serii G została zatwierdzona Uchwałą nr 9/01/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 26 stycznia 2011 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii H

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

3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatni rok obrotowy to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz rozpoczęcie działalności w sektorze wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W tym czasie wnieśliśmy do sądu ponad 52 tysiące pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy blisko 58 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w ponad 118 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 90 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 110 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego roku nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi czołowymi bankami oraz firmami telekomunikacyjnymi w Polsce. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 550 mln pln. Wierzytelności te pochodziły przede wszystkim od banku PKO BP, Euro Bank S.A. oraz od operatorów telekomunikacyjnych. Ponadto uczestniczyliśmy w wielu przetargach organizowanych przez banki oraz operatorów telekomunikacyjnych.

3.1.4. Inwestycje

Z końcem września 2010 roku zakończyliśmy jeden z najistotniejszych dla naszego dalszego rozwoju projekt wdrożenia systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management firmy Infor. Wdrożenie przeprowadzał Hogart sp. z o.o. Projekt jest finansowany częściowo ze środków UE.

3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, kredytu kupieckiego oraz emisji akcji serii E, F, G a także obligacji serii S01 oraz T01.

3.2. 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.

3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A.

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku zawarliśmy 11 umów z Polkomtel S.A., których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 19,1 mln złotych.

Poprzez podmiot zależny nabyliśmy pakiet wierzytelności korporacyjnych z Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o łącznej wysokości nominalnej 300 mln złotych. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W czerwcu 2010 roku dokonaliśmy zmian w statucie podmiotu zależnego - Kredyt Inkaso I NSFIZ zwiększając uprawnienia zgromadzenia inwestorów a we wrześniu 2010 roku nabyliśmy certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ (patrz: Sprawozdanie Zarządu punkt 1.12 Powiązania kapitałowe).

W październiku 2010 roku poprzez podmiot zależny nabyliśmy pakiet wierzytelności detalicznych z Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o łącznej wysokości nominalnej 210 mln złotych. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W listopadzie 2010 roku podpisaliśmy umowę z Euro Bank S.A. z siedzibą we Wrocławiu przedmiotem której jest zakup portfela wierzytelności wobec klientów detalicznych o łącznej wartości nominalnej ok. 22,5 mln zł. Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W grudniu 2010 roku podpisaliśmy z Moniką Chadaaj, Krzysztofem Pilusiem, Sławomirem Ćwik i Arturem Górnikiem (Sprzedającymi) przedwstępną umowę. W oparciu o zawartą umowę uzyskaliśmy z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. w organizacji z siedzibą w Zamościu a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie. Zawarta umowa przedwstępna określała warunki umowy sprzedaży 240 000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złoty każda tj. 100% akcji w Kancelarii FORUM Spółce Akcyjnej z siedzibą w Zamościu przez założycieli tej Spółki (Monikę Chadaaj, Krzysztofa Pilusia, Sławomira Ćwik i Artura Górnika) na rzecz Spółki. Kapitał zakładowy Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu wynosi 240 000,00 złotych i został w całości opłacony gotówką.

W lutym 2011 roku podpisaliśmy z Moniką Chadaaj, Krzysztofem Pilusiem, Sławomirem Ćwik i Arturem Górnikiem (dalej: Subskrybentami) Umowę objęcia przez Subskrybentów akcji serii G naszej Spółki w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu. Zawarta Umowa określała warunki objęcia przez Subskrybentów 352 971 akcji na okaziciela serii G Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda akcja i cenie emisyjnej 12,50 zł każda akcja, emitowanych w ramach kapitału docelowego na mocy uchwały Zarządu Emitenta nr 9/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu. Na mocy Umowy akcje serii G Emitenta zostały przez Subskrybentów pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci 180 000 (stu osiemdziesięciu tysięcy) akcji serii A spółki Kancelaria FORUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu, wpisanej w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS, pod nr KRS 0000375853, stanowiącymi 75% akcji w Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu. Pozostałe 60 000 akcji serii A, stanowiące 25% akcji w Kancelarii Forum S.A. zostało nabyte przez Kredyt Inkaso S.A. za gotówkę za cenę 1 471 tys. zł. Łączna wartość nabytych akcji wyniosła 5 883 tys. zł.

W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy również umowę z Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna („BESI”) na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej,

na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A., które wystąpiły po dniu 31 marca 2011 roku

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 31 marca 2011 roku to wyemitowanie oraz wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii S02 oraz S03 o wartości 75 mln pln oraz emisja akcji serii H o łącznej wartości ponad 47 mln pln, która miała miejsce w marcu 2011 roku, a której rejestracja nastąpiła w kwietniu 2011 roku.

3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego roku finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji akcji serii E, F, G, obligacji serii S01, T01 oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji serii K, L, M, N, O, P i R, S01 i T01 (o wartości nominalnej 49,7 tys. pln). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

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

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

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

3.6. Zaciągnięte kredyty

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

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy trzy serie obligacji zwykłych na okaziciela (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt **Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania..** Dłużne instrumenty finansowe oraz punkt 45. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych).

3.7. Udzielone pożyczki

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

3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości zakończyć następujące projekty inwestycyjne:

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

Przewidywane nakłady - 800 tys. pln.

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Powyższe przedsięwzięcia inwestycyjne będą częściowo finansowane z funduszy europejskich (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 47. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres oraz punkt 48. Aktywa i zobowiązania warunkowe).

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

Podmiotem uprawnionym do dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz została zawarta w dniu 30 września 2010 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

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

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

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2011 roku.

3.10. Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

3.10.1. Cele krótkoterminowe

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

Grupa kapitałowa

Kluczowym kierunkiem rozwoju Spółki w najbliższym czasie będzie zwiększanie zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków.

IT, planowanie operacyjne i finansowe

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

Źródła finansowania

Celem na najbliższy okres jest utrzymanie i umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Terminowo i rzetelnie obsługujemy wyemitowane obligacje i budujemy wizerunek wiarygodnego partnera, co powinno nam ułatwiać pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy umowę z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

3.10.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Nowy rynek - hurtowy obrót wierzytelnościami od instytucji finansowych

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

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

Nowe rynki i produkty

Zakładamy, że do tego czasu opracujemy i rozpoczniemy wdrażanie nowych usług, jednakże zapewniających efekty synergii z naszą podstawową działalnością. Przewidujemy opracowanie usług mających na celu zwiększenie udziału na rynkach na których działamy oraz usług na nowych rynkach przy których świadczeniu moglibyśmy wykorzystać naszą wiedzę i doświadczenie pozyskane dotychczas.

3.10.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności i efektywności.

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

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

- ✓ utrzymanie i rozwój polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,
- ✓ brak działań prawnych lub organizacyjnych ze strony administracji i ustawodawcy mogących wprowadzić bądź formalne bądź faktyczne ograniczenia w zbywaniu bądź dochodzeniu wierzytelności przez wierzycieli innych niż pierwotni,
- ✓ sytuacja ekonomiczna w skali makro umożliwiająca ekonomicznie racjonalne dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,

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

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

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

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

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

Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 31 marca 2011 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. było m.in. stroną w około 21 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 35 mln pln i w blisko 109 tys. postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 294 mln pln.

Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce nie były prowadzone postępowania kontrolne ani kontrole podatkowe.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

12) W przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informacja na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,

Uzasadnienie: Zasada ta nie była stosowana wobec braku ustalenia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego, który obejmował okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 roku i kończącego się 31 marca 2008 roku (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2008 roku i kończącym się 31 marca 2009 roku (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 roku i kończącym się 31 marca 2010 roku (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu). W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2010 roku i kończącym się 31 marca 2011 roku, program nie był już realizowany, miały jedynie miejsce czynności związane z rozliczeniem programu i realizacją uprawnień przez osoby uprawnione.

Koszty programu motywacyjnego nie zostały ostatecznie ustalone i podane, ponieważ takowe nie powstały, gdyż żaden z uczestników programu nie skorzystał z możliwości realizacji uprawnień (tj. zamiany warrantów subskrypcyjnych na akcje) i z dniem 30 marca 2011 roku uprawnienie powyższe wygasło. Obecnie w naszej Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny.

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

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

4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

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

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

4.2.4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

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

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

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

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

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

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

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

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

W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

- ✓ dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:
- ✓ poprawności sprawozdań księgowych i finansowych Spółki,
- ✓ wszelkich zmian w sprawozdaniach księgowych i finansowych Spółki, zaleconych przez kierownictwo lub biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ odzwierciedlenia istotnych rodzajów ryzyka w księgach Spółki;
- ✓ ocena i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie: zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz opinii biegłego rewidenta na temat sprawozdania, uzyskanych wyjaśnień od kierownictwa Spółki w sprawie wszelkich istotnych różnic między porównywalnymi okresami sprawozdawczymi, a także, odpowiednio, rekomendacji zatwierdzenia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą ważnych publikowanych dokumentów finansowych oraz raportów dla organów nadzoru i organów nadzorujących spółki zależne Spółki.
- ✓ konsultacja z audytorami procesu kontroli wewnętrznej, kompletności i odpowiedniości sprawozdań finansowych Spółki, a także możliwości generowania precyzyjnych i wiarygodnych informacji finansowych o Spółce,

- ✓ kontrola kluczowych umów zawieranych przez Spółkę pod kontem zgodności warunków na jakich zostały one zawarte z warunkami rynkowymi,
- ✓ składanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie wyboru biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena warunków umowy z biegłym rewidentem Spółki, mającej za przedmiot badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- ✓ ocena niezależności biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ zatwierdzanie wynagrodzenia biegłego rewidenta Spółki,
- ✓ ocena wyników pracy biegłego rewidenta Spółki i rekomendowanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi Spółki rozwiązania umowy łączącej Spółkę z biegłym rewidentem Spółki w sytuacjach uzasadnionych nadzwyczajnymi okolicznościami.

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

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

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2011 roku

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska wraz z podmiotami zależnymi	2 686 419	29,30%
Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr	581 193	6,34%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	596 389	6,50%
Monika Chadaaj	515 515	5,62%
Pozostali akcjonariusze	4 789 464	52,24%

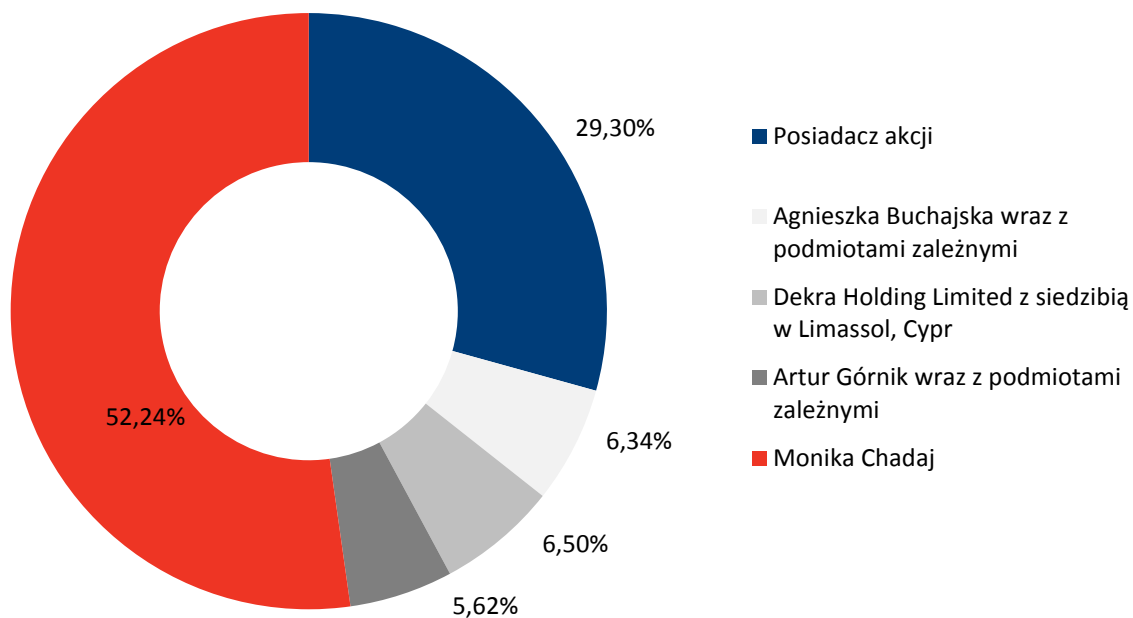
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska wraz z podmiotami zależnymi	3 026 419	23,39%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	773 000	5,98%
Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi	701 389	5,42%
Pozostali akcjonariusze	7 517 880	58,11%

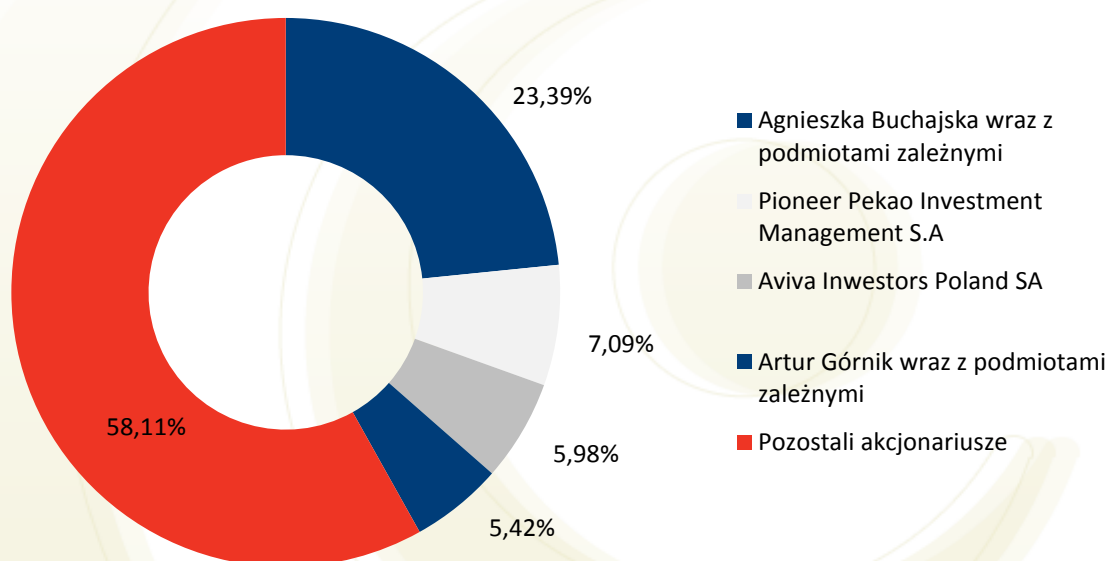
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2011 roku

% głosów na WZA



Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

% głosów na WZA



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.8.1. Zarząd

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

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

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ 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.

4.8.2. Rada Nadzorcza

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

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

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

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

4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w naszym lokalu przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w naszym lokalu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na

Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawi i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

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

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

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

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

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

4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Stosownie do art. 348 § 1 KSH., kwota przeznaczona do

podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 348 § 2-4 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Przy ustalaniu dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy Spółka powinna uwzględniać także terminy określone w regulacjach KDPW.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); nasz Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

4. Statut Spółki stanowi, iż akcje Spółki mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

5. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut Spółki stanowi, że zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

6. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

7. 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). Zgodnie z art. 406i KSH, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Na podstawie art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. W takim przypadku sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie takie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na podstawie upoważnienia Sądu Rejestrowego należy powołać się na postanowienie Sądu Rejestrowego upoważniającego do zwołania tego Zgromadzenia.

Na podstawie art. 401 KSH., akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą także żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W przypadku otrzymania wspomnianego żądania Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 401 KSH. akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Niezależnie od tego, na podstawie art. 401 § 5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- a) głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- c) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

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

4. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób wyboru Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy wybór członków Rady Nadzorczej jest dokonywany grupami, osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą, na podstawie art. 385 § 5 KSH, utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą one jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

5. Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji nie na Walnym Zgromadzeniu, lecz na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może także odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Jeżeli akcjonariusz zgłosił wniosek o udzielenie mu informacji dotyczących Spółki poza walnym zgromadzeniem, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi takiej informacji na piśmie. W przypadku udzielenia akcjonariuszowi takiej informacji, w dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu

Walnemu Zgromadzeniu mogą jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Także w przypadku gdy akcjonariusz wnioskuje o udzielenie mu informacji poza Walnym Zgromadzeniem, Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Stosownie do art. 429 KSH, 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. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

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

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

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

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

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

11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

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

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

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

15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest naszym akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej naszym akcjonariuszem albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

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

- a) przedmiot i zakres badania;
- b) dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- c) stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

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

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

4.11.1. Zarząd

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodziło:

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



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

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

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



Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

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

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

Zgodnie z § 9 Statutu Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa liczbę członków Zarządu. Obecnie Zarząd Kredyt Inkaso SA składa się z dwóch osób. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.

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

- ✓ przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- ✓ przyjmowanie wniosków i informacji kierowanych do Rady Nadzorczej i/lub Walnego Zgromadzenia, w szczególności wniosków o wyrażenie zgody na dokonanie określonych czynności, wydanie opinii, oceny lub zatwierdzenie, wymaganych na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa i/lub Statutu Spółki;
- ✓ zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Walnych Zgromadzeń;

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

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

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2011 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

37 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 roku

Menedżer, absolwent programu MBA University of Central Lancashire (w ramach współpracy z Lubelską Szkołą Biznesu), absolwent studiów magisterskich na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie

Składowskiej oraz studiów podyplomowych Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

63 lata, w Kredyt Inkaso od 2010 roku

Menedżer, przedsiębiorca. Posiada wyższe wykształcenie techniczne i ukończony kurs na kandydatów na członków rad nadzorczych. Od 35 lat pełni funkcje kierownicze, obecnie także członek rad nadzorczych kilku przedsiębiorstw. Jest Teściem Agnieszki Buchajskiej, naszego głównego akcjonariusza.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

40 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

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

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

33 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

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

Ireneusz Andrzej Chadał - Członek Rady Nadzorczej

42 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

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.

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

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

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

Przewodniczącemu Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

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

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

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;

- ✓ zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
- ✓ opiniowanie rocznych planów finansowych.

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

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ 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 lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

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

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, przy czym za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej. Głosowanie nad uchwałami jest jawne z wyjątkiem spraw personalnych w przypadku których zarządza się głosowanie tajne przeprowadzane za pomocą kart do głosowania z zamieszczonymi napisami „ZA”, „PRZECIW” i „WSTRZYMUJĘ SIĘ” poprzez zakreślenie napisu, który odpowiada treści głosu głosującego. Natomiast do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania ich kadencji wymagane jest oddanie głosów „za” przez co najmniej dwie trzecie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

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

podpisywany przez członków Rady Nadzorczej, obecnych na posiedzeniu. Członkowie Rady Nadzorczej nie obecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu”.

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

4.11.3. Komitet audytu

W dniu 28 maja Rada Nadzorcza II kadencji powołała Komitet Audytu w nowym składzie:

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

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

4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

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

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom:

W związku z niewyrażeniem zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej II kadencji przez Pana Roberta Buchajskiego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 roku uchwałą Nr 10/2010 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Adama Buchajskiego.

W dniu 28 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. powołało Radę Nadzorczą na II kadencję w składzie:

Ireneusz Chadaj,
Sylwester Bogacki,
Tomasz Filipiak,
Agnieszka Buchajska,
Adam Buchajski.

W dniu 28 maja 2010 roku Rada Nadzorcza II kadencji dokonała wyboru osób pełniących funkcje w Radzie. Rada ukonstytuowała się w sposób następujący:
Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Sylwester Bogacki,
Wiceprzewodniczącym został Pan Adam Buchajski,
Sekretarzem został Pan Tomasz Filipiak.

V. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Struktura akcjonariatu

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

5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących

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

5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2010 do 31.03.2011	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	364	284
- wynagrodzenia	336	264
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	28	20
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	od 01.04.2010 do 31.03.2011	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	223	171
- wynagrodzenia	201	157
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	22	14
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2010 do 31.03.2011	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	587	455
- wynagrodzenia	537	421
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	50	34
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady nadzorczej:

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Bogacki Sylwester	46	0
Buchajska Agnieszka	13	0
Buchajski Adam	11	0
Buchajski Robert	2	0
Chadaj Ireneusz	27	0
Filipiak Tomasz	37	0

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

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2010 roku i kończącym się 31 marca 2011 roku, Program Motywacyjny w naszej Spółce nie był już realizowany, miały jedynie miejsce czynności związane z rozliczeniem wcześniejszego programu i realizacją uprawnień przez osoby uprawnione, które miały następujący przebieg:

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny w celu związania z nami i wynagradzania 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 1 grudnia 2007 roku. Postanowienia Programu Motywacyjnego zostały doprecyzowane i zmodyfikowane na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku. Uchwałą zmieniającą postanowienia Programu Motywacyjnego podaliśmy do publicznej wiadomości w Raporcie Bieżącym Nr 27/2008 w dniu 8 lipca 2008 roku.

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwiał 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 tys. naszych akcji po cenie równej średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed 30 listopada 2007 roku (tj. 13,81 PLN) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego. Tak więc cena emisyjna akcji w ramach Programu Motywacyjnego wyniosła 13,54 PLN.

Możliwość skorzystania przez naszych pracowników z programu akcji pracowniczych była 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 pozostawania w zatrudnieniu lub w związku ze Spółką (zastrzeżenie nie dotyczyło członków Zarządu obecnej kadencji).

5.3.2. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny oparty o akcje był w naszej Spółce realizowany w oparciu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku i zmieniającą ją uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku. Realizacja programu była nadzorowana przez Radę Nadzorczą.

5.3.3. Wykonanie programu motywacyjnego

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku ze zmianami w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny dla związania z nami między innymi kadry menedżerskiej.

Program Motywacyjny skierowany był do członków Zarządu (transza I, II, III) oraz innych pracowników lub współpracowników Spółki (transze II i III), wskazanych przez Zarząd i zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą. Program Motywacyjny obejmował okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 roku i kończącego się 31 marca 2008 roku (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2008 roku i kończącym się 31 marca 2009 roku (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 roku i kończącym się 31 marca 2010 roku (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu).

Ustanowienie Uprawnień nastąpiło w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200 tys. (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu w ten sposób, że:

- 1) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu pierwszego Roku Realizacji Programu;
- 2) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu drugiego Roku Realizacji Programu;
- 3) nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu trzeciego Roku Realizacji Programu.

Uczestnicy Programu uzyskali uprawnienie do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D, w następujący sposób:

1) Transza I - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w pierwszym Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2008 w wysokości nie mniejszej niż 4 202 tys. (cztery miliony dwieście dwa tysiące) złotych (kwota zysku netto podana w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A i B zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji serii B jako prognozowana na dzień 31 marca 2008 roku) skorygowanej o skutki wyceny na dzień bilansowy niniejszego programu motywacyjnego;

2) Transza II - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w drugim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2009 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2008 oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

3) Transza III - nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w trzecim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2009 lub w przypadku osiągnięcia zysku netto spółki za rok obrotowy 2010 roku w wysokości wyższej o co najmniej 125 % (sto dwadzieścia procent) zysku obrotowego uzyskanego w roku obrotowym 2008 roku oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

Łączna liczba Akcji serii D obejmowanych przez Osoby Uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego nie mogła przekroczyć liczby 200 tys. (dwieście tysięcy).

W II i III Roku Realizacji Programu od 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) do 80 % (osiemdziesięciu procent) akcji przeznaczonych było dla Członków Zarządu Spółki, zaś pozostała część dla innych pracowników lub współpracowników Spółki. W ramach puli przewidzianej dla Zarządu ustalono następujące wagi (obowiązujące dla każdego Roku Realizacji Programu):

- Prezes Zarządu - 3 (trzy) ;
- Członek Zarządu - 2 (dwa).

W przypadku częściowej realizacji parametrów programu uprawnienie do objęcia Akcji Spółki miało być realizowane częściowo, w sposób opisany poniżej:

1) rok obrotowy 2008:

W przypadku braku wypełnienia warunku uprawnienie nie przysługuje.

2) rok obrotowy 2009:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 2 - cała 1/2 (jedna druga) puli
- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli
- b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należna gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent)

3) rok obrotowy 2010:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 3 - cała 1/2 (jedna druga) puli
- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1 (jednej drugiej) puli
- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należna gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent).

W sytuacji gdy poziom realizacji zysku netto lub wymagany przyrost średniego kursu akcji spółki w stosunku do przyrostu średniego indeksu sWIG80 nie zostanie osiągnięty w danym Roku Realizacji Programu Rada Nadzorcza może jednak uznać, iż Uczestnikom Programu przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia Akcji Spółki serii D jeżeli nieosiągnięcie tych parametrów nastąpiło z przyczyn niezależnych od Uczestników Programu.

Przyznanie uprawnień (uprawnień warrantów) wynikających z Programu Motywacyjnego miało miejsce w odniesieniu do Członków Zarządu i dotyczyło całego okresu realizacji programu (transza I, II i III). Innym osobom uprawnień nie przyznano.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Członkowie Zarządu byli uprawnieni do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A1 nie więcej niż 65.000 akcji zwykłych serii D1 (39.000 dla Prezesa Zarządu i 26.000 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że Spółka osiągnęła za ostatni rok obrotowy zysk w wysokości nie mniejszej niż 4.202 tys. złotych. Za drugi rok realizacji programu Zarząd był uprawniony do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne serii A2 nie więcej niż 26.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (15.600 dla Prezesa Zarządu i 10.400 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że kurs akcji Spółki spadał wolniej o co najmniej 10% niż sWIG80 a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wyniosła co najmniej 10%. Natomiast za trzeci rok realizacji programu Zarząd był uprawniony do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne serii A3 nie więcej niż 28.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (16.800 dla Prezesa Zarządu i 11.200 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że zysk netto za rok obrotowy wyniósł 5.533 tys. zł (pięć milionów pięćset trzydzieści trzy tysiące), a tym samym przyrost zysku w 2010 r. wyniósł co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt 3) uchwały w sprawie Programu Motywacyjnego.

Imienna propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A1 oraz A2 skierowana została do członków Zarządu w dniu 30 czerwca 2010 r. i została przez nich przyjęta w dniu 2 lipca 2010 r. Natomiast imienna propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A3 skierowana została do członków Zarządu w dniu 28 października 2010 r. i została przez nich przyjęta w dniu 29 października 2010 r.

Inne osoby (poza wskazanymi powyżej członkami Zarządu) nie otrzymały warrantów. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji serii D Spółki. Uczestnicy Programu mogli obejmować akcje serii D przez okres następnych 180 (stu osiemdziesięciu) dni po Dniu Wykonania, tj. do dnia 30 marca 2011 roku, jednakże żaden z Uczestników Programu nie skorzystał z uprawnienia do objęcia akcji Spółki serii D. W obecnym okresie nie jest to już możliwe, ponieważ warranty subskrypcyjne serii A straciły ważność z chwilą upływu terminu od objęcia akcji serii D.

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

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

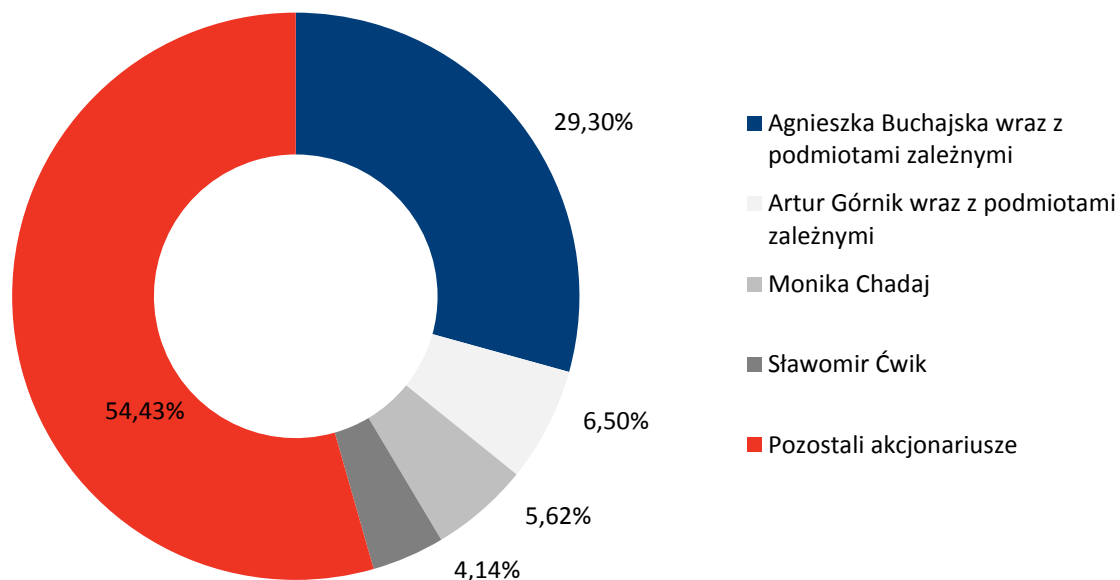
5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu i część Członków Rady Nadzorczej są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Stan na dzień 31 marca 2011 różni się od stanu na Dzień Zatwierdzenia, z uwagi na zarejestrowaną w KRS po dniu bilansowym (a przed Dniem Zatwierdzenia) serię akcji H, w wyniku której uległ zmianie udział poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Posiadacz akcji	Stan na 31 marca 2011		Stan na 20 czerwca 2011 (Dzień Zatwierdzenia)	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
Zarząd:				
Artur Górnik (wraz z podmiotami zależnymi)	596 389	6,50%	701 389	5,42%
Sławomir Ćwik	379 881	4,14%	379 881	2,94%
Rada Nadzorcza:				
Agnieszka Buchajska (wraz z podmiotami zależnymi)	2 686 419	29,30%	3 026 419	23,39%
Ireneusz Chadaaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaaj)	515 515	5,62%	515 515	3,98%
Pozostali akcjonariusze	4 990 776	54,43%	8 313 305	64,26%

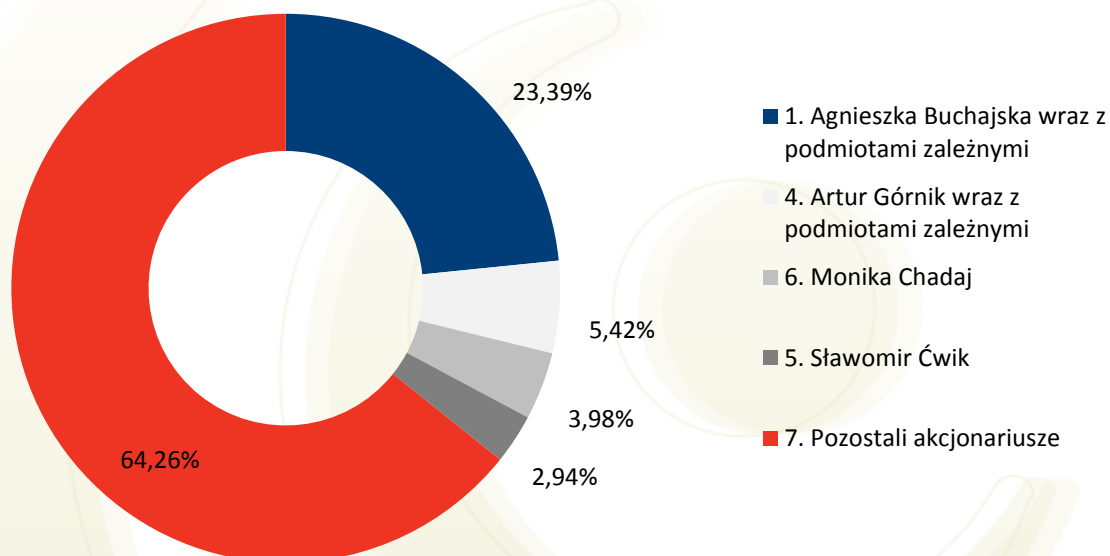
Poniższy wykres obrazuje stan na 31 marca 2011:

% głosów na WZA



Poniższy wykres obrazuje stan na Dzień Zatwierdzenia

% głosów na WZA



5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

5.7.1. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i S-ka spółka komandytowa

Spółka prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria Prawnicza FORUM jest podmiotem powiązanym z Kredyt Inkaso S.A. poprzez osoby nadzorujące i zarządzające. W okresie sprawozdawczym między podmiotami doszło do następujących transakcji:

Transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i S-ka spółka komandytowa w roku 2010/11 (w tys. zł)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	14	0	0
opłaty i koszty sądowe	0	399	0	0
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	5 239	0	1 115
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	124	0	51	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	22	0	5

W tym: transakcje w okresie od 30 grudnia 2011 roku do 31 marca 2011 roku, czyli za okres objęty kontrolą nad Kancelarią Forum przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. - podlegające włączeniom konsolidacyjnym:

	transakcje w bieżącym okresie	
	przychody	koszty
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	7
opłaty i koszty sądowe	0	38
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	1 201
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	34	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	22

5.7.2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme

Transakcje z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme w roku 2010/11 (w tys. zł)

	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
objęcie akcji*	42 400	0	0

* Wartość wynika z zarejestrowanego w dniu 24 sierpnia 2010 roku kapitału własnego w kwocie 400 tys. pln, podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w dniu 27 października 2010 roku o kwotę 8,5mln pln oraz podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w dniu 22 grudnia 2010 roku o kwotę 33,5 mln pln. Po podwyższeniu Spółka posiada 42,4 mln akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości 42,4 mln PLN. Posiadane przez Spółkę akcje stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5.7.3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Transakcje z Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w roku 2010/11 (w tys. zł)

	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
nabycie certyfikatów	124	0	0
umowa subpartycypacyjna	-252	0	84

5.7.4. KI Nieruchomości Sp. z o.o.

Transakcje z Kredyt Inkaso Nieruchomości Sp. z o.o. w roku 2010/11 (w tys. zł)

transakcje z KI Nieruchomości Sp. z o.o.	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
objęcie udziałów*	250	0	0

* Wartość wynika z zarejestrowanego w dniu 30 listopada 2010 roku kapitału zakładowego. Posiadane przez Spółkę udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

5.7.5. Kancelaria Forum S.A.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w związku z transakcją nabycia spółki Kancelaria Forum S.A. w roku 2010/11 (w tys. zł)

transakcje z Artur Górnik	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 15.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	368	0	0
Nabycie (aport) 45.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	1 103	0	0

transakcje z Sławomir Ćwik	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 10.588 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	256	0	0
Nabycie (aport) 31.765 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	779	0	0

transakcje z Moniką Chadał	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 15.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	368	0	0
Nabycie (aport) 45.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	1 103	0	0

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

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

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.

**ZA ROK OBROTOWY 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 31.03.2011)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Zamość, czerwiec 2011 r.

BILANS

BILANS	Noty	31.03.2011	31.03.2010
AKTYWA		184 461	145 619
Aktywa trwałe		51 769	1 910
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 718	1 132
Wartość firmy	8	0	0
Wartości niematerialne	8	1 394	778
Kapitałowe inwestycje długoterminowe	9	48 657	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		132 691	143 709
Zapasy		0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	11	103	70
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	212	399
Należności z zasądzonych kosztów procesu	13	4 676	2 823
Należności pozostałe	14	9 547	3 407
Wierzytelności nabyte	15	112 480	131 241
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	113	521
Inne inwestycje krótkoterminowe	17	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	5 561	5 249
PASYWA		184 461	145 619
Kapitał własny		126 632	98 615
Kapitał podstawowy	19	9 169	5 494
Kapitał zapasowy (agio)		59 588	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		47 527	64 066
Zyski zatrzymane		10 349	10 943
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		4 979	5 533
Zyski (straty) lat poprzednich		-37	3
Zysk zatrzymany z lokat		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		5 407	5 407
Kapitał rezerwowany utworzony z zysku		0	0
Niekontrolujące udziały		0	0
Zobowiązania długoterminowe		16 852	36 130
Rezerwy długoterminowe	20	0	0
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	21	1 137	1 321
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		15 255	34 809
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	460	0
Zobowiązania pozostałe		0	0

Zobowiązania krótkoterminowe		40 897	10 836
Rezerwy krótkoterminowe	20	9	12
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		34 608	4 109
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	44	9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	5 307	6 524
Zobowiązania pozostałe	25	929	182
Rozliczenia międzyokresowe	26	80	38
Wartość księgowa		126 632	98 615
Liczba akcji zwykłych		9 169	5 494
Liczba akcji rozwodnionych		12 937	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		13,81	17,95
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		9,79	17,44

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	4. kwartał	4. kwartały narastająco	4. kwartał (porównawczy)	4 kwartały narastająco
		01.01.2011 31.03.2011	01.04.2010 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010	(porównawczy) 01.01.2009 31.03.2010
Przychody netto	27	9 543	37 307	8 445	29 662
Przychody z wierzytelności nabytych		8 656	32 346	7 386	26 316
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		813	4 795	1 026	3 230
Przychody z usług prawniczych		0	0	0	0
Inne przychody ze sprzedaży		74	166	34	117
Koszt własny przychodów	28	4 725	18 992	3 638	13 451
Koszty nabycia wierzytelności		3 614	13 881	2 800	10 527
Koszty procesu		1 094	5 044	819	2 862
Koszt własny usług prawniczych		0	0	0	0
Koszty przychodów z lokat		0	0	0	0
Koszty własne innych przychodów		18	68	17	61
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		4 818	18 315	4 809	16 212
Koszty sprzedaży		0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu		921	2 640	579	1 583
Pozostałe koszty działalności podstawowej		688	2 670	723	2 877
Zysk (strata) ze sprzedaży		3 210	13 006	3 506	11 752
Pozostałe przychody operacyjne	29	40	40	28	63
Pozostałe koszty operacyjne	29	368	2 118	495	1 264
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 881	10 927	3 039	10 551
Przychody finansowe	30	25	213	10	57
Koszty finansowe	30	1 426	5 142	1 204	3 898
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		1 481	5 998	1 846	6 710
Podatek dochodowy	31	367	1 019	258	1 177
Część bieżąca		367	1 203	-135	766
Część odroczone		0	-184	394	412
Zysk (strata) netto		1 114	4 979	1 588	5 533
Składniki innych całkowitych dochodów					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-4 997	-16 539	1 577	5 337
Wycena środków trwałych		0	0	0	0
Podatek dochodowy		0	0	0	0
Suma składników innych całkowitych dochodów		-4 997	-16 539	1 577	5 337
Całkowite dochody ogółem		-3 883	-11 560	3 165	10 870
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.					
- podstawowy		0,12	0,54	0,29	1,01
- rozwodniony		0,09	0,39	0,28	0,98

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	Noty	4. kwartał	4. kwartały narastająco	4. kwartał (porównawczy)	4 kwartały narastająco
		01.01.2011 31.03.2011	01.04.2010 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010	(porównawczy) 01.01.2009 31.03.2010
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 481	5 998	1 846	6 710
Korekty razem	32	-728	-1 704	-2 294	-11 604
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		0	0		0
Amortyzacja		259	769	147	594
Zyski / (straty) z różnic kursowych		0	0	0	0
Odsetki i udziały w zyskach		1 670	4 517	0	3 239
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0	1 122	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczony)		0	0		0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych		0	-3	12	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		-43	-33	-47	-38
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu		-276	-1 853	-365	-1 139
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)		-1 001	-6 140	-630	-2 239
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności		780	2 222	-3 708	-9 503
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		184	-1 216	2 638	-1 353
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)		1 110	936	-256	-142
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	0	-18	-40
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		-2 768	-271	-1 234	-597
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		-358	-1 016	-86	-1 263
Inne korekty		-285	385	131	585
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		753	4 295	-448	-4 894

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		4. kwartał 01.01.2011 31.03.2011	4. kwartały narastająco 01.04.2010 31.03.2011	4. kwartał (porównawczy) 01.01.2010 31.03.2010	4 kwartały narastająco (porównawczy) 01.01.2009 31.03.2010
Wpływy	32	10	198	10	61
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		0	0	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach		0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych		0	0	0	0
Odsetki otrzymane		10	198	10	57
Splaty pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0	0	4
Wydatki	32	6 861	49 954	44	449
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		978	1 297	44	449
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		5 883	48 657	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne		0	0	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-6 850	-49 756	-34	-389
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej					
Wpływy	32	6 147	51 538	3 940	39 221
Wpływy netto z emisji akcji		4 397	41 053	0	0
Emisja obligacji netto		1 750	10 485	3 940	39 221
Kredyty i pożyczki		0	0	0	0
Inne wpływy finansowe		0	0	0	0
Wydatki	32	1 740	6 485	8 367	34 030
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli		2	1 376	0	494
Wykup obligacji		0	0	7 200	30 150
Splata kredytów i pożyczek		0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		56	394	24	90
Odsetki zapłacone		1 681	4 715	1 143	3 295
Inne wydatki finansowe		0	0	0	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		4 407	45 053	-4 427	5 191
Przepływy pieniężne netto razem:		-1 690	-408	-4 910	-92
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:					
Środki pieniężne na początek okresu		1803	521	5 431	613
Środki pieniężne na koniec okresu		113	113	521	521

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny razem
Bilans otwarcia	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	98 615
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	5 494	18 111	64 066	0	5 536	5 407	0	98 615
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-5 573	0	0	-5 573
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	-1 376	0	0	-1 376
Wynik netto	0	0	0	4 979	0	0	0	4 979
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	3 675	42 399	0	0	0	0	0	46 074
Koszty emisji akcji	0	-923	0	0	0	0	0	-923
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-16 539	0	0	0	0	-16 539
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem zmiany w okresie	3 675	41 476	-16 539	4 979	-5 573	0	0	28 017
Bilans zamknięcia	9 169	59 588	47 527	4 979	-37	5 407	0	126 632

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku (dane porównawcze)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny, razem
Bilans otwarcia	5 494	18 111	58 729	0	2 540	3 364	0	88 239
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans otwarcia po korektach	5 494	18 111	58 729	0	2 540	3 364	0	88 239
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-2 537	2 043	0	-494
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	-494	0	0	-494
Wynik netto	0	0	0	5 533	0	0	0	5 533
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	5 337	0	0	0	0	5 337
Razem zmiany w okresie	0	0	5 337	5 533	-2 537	2 043	0	10 376
Bilans zamknięcia	5 494	18 111	64 066	5 533	3	5 407	0	98 615

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			31.03.2011	31.03.2010
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	3,02%	4,10%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	4,42%	5,90%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	8,76%	17,30%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	4,09%	4,50%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	19,91%	19,30%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	22,96%	21,80%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	67,97%	54,30%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	zysk netto	149,18%	103,50%
koszty wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	6,10%	4,60%
rentowność netto	zysk netto	przychody	13,35%	18,70%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	29,29%	35,60%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	31,35%	37,60%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	8,97%	8,50%
EBITDA/nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	9,60%	9,00%
przychody/nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	30,61%	24,00%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	50,00%	100,00%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	3,15%	18,75%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane	CFO 1 (brak mianownika)	10 854	13 650
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	68,65%	67,70%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	42,88%	23,70%
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	suma bilansowa	67,89%	67,20%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	kapitał własny	88,82%	131,90%
wskaźniki struktury bilansu	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	142,19%	379,90%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	10,49%	5,00%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	29,96%	15,00%
Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	31,31%	32,30%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	45,60%	47,63%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	73,00%	135,90%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	46,11%	48,00%
udział długu	dług oprocentowany	suma bilansowa	27,30%	26,70%

oprocentowanego				
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	39,77%	39,50%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	63,67%	112,70%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	68,80%	10,60%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	31,20%	89,40%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	32,30%	11,00%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	13,31%	4,40%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	79,09%	242,90%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	dług	56,01%	56,00%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	6,87%	25,00%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	4,86%	5,80%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	6,59%	20,20%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	4,67%	4,70%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	28,60%	102,90%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	20,25%	23,70%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	23,22%	28,60%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	216,64%	272,10%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

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

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

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

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 31 marca 2011 roku została obliczona w oparciu o planowaną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto wypracowany w tym okresie.

Stopa dywidendy na dzień 31 marca 2010 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2009/10 oraz zysk netto tego okresu.

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

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

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

DODATKOWE INFORMACJE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o Kredyt Inkaso S.A.

Nazwa Spółki:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”)
Siedziba Spółki:	22-400 Zamość, ul. Okrzei 32
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

Przedmiot działalności według statutu:

- a) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- b) leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- c) pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- d) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- e) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- g) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- h) działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;
- j) wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z;
- k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- l) działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;
- m) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu na Dzień Zatwierdzenia Jednostkowego Sprawozdania Finansowego do publikacji wchodził:

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

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

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

1.3. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. zatwierdził do publikacji niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe sporządzone za pierwsze rok 2010/2011 (okres od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku), wraz z danymi porównawczymi, dnia 20 czerwca 2011 roku („Data Zatwierdzenia”).

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego

Jednostkowe Roczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. („sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 marca 2011 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Walutą funkcjonalną Kredyt Inkaso S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka nazwała „sprawozdanie z sytuacji finansowej” „bilansem”.

2.2 Zmiany standardów lub interpretacji

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

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

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - zmiany opublikowane 28 stycznia 2010 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 30 czerwca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian do MSSF 1

jest zapewnienie opcjonalnego zwolnienia, jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy, z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” - Interpretacja opublikowana 26 listopada 2009 roku i zatwierdzonej przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania.

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

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

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

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

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

2.3 Istotne elementy polityki rachunkowości

Rok obrotowy Spółki obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego.

2.3.1. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

2.3.2. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- ✓ ulepszenia w obcych środkach trwałych (budynkach),
- ✓ maszyny, urządzenia,
- ✓ inne środki trwałe,
- ✓ środki trwałe w budowie.

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

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

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

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

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

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

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

2.3.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

2.3.5. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

2.3.6. Należności krótkoterminowe

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

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Wartość księgowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

2.3.7. Wierzytelności nabyte

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

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

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

2.3.8. Środki pieniężne

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

2.3.9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

2.3.10. Kapitał akcyjny

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

2.3.11. Kapitał zapasowy (agio)

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

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

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

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

2.3.13. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

2.3.14. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

2.3.15. Pozostałe rezerwy

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

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

2.3.16. Zobowiązania

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

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

2.3.17. Inne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

2.3.18. Przychody

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

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

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

2.3.19. Koszt własny przychodów

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

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

2.3.20. Koszty ogólnego zarządu

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

2.3.21. Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

2.3.22. Podatek dochodowy

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

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

2.3.23. Rachunek przepływów pieniężnych

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

3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki uzyskane przez nas w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z emisji obligacji serii S01 i T01 w łącznej kwocie nominalnej 10 750 tys. zł przeznaczyliśmy odpowiednio w kwocie 10 250 tys. zł na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności oraz kwotę 500 tys. zł na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Środki uzyskane przez nas z emisji akcji serii E w łącznej kwocie nominalnej 37,5 mln zł przeznaczyliśmy w głównej mierze na dokapitalizowanie spółki zależnej Kredyt Inkaso Luksemburg poprzez objęcie akcji o wartości 33,5 mln zł finansując pośrednio objęcie przez KI Luksemburg certyfikatów inwestycyjnych w Kredyt Inkaso I NS FIZ i tym samym nabycia portfeli wierzytelności.

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

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

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

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Jednostkowe Roczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

6. Informacje na temat segmentu

Spółka działa w jednym podstawowym segmencie obejmującym obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym. Segment ten stanowi podstawową działalność Spółki, zaś pozostałej działalności nie można traktować jak segmenty, ponieważ nie są spełnione poniższe kryteria:

- 1) nie można wyodrębnić jako części składowej innej działalności, z której pochodziłyby przychody i która generowałaby koszty, ponieważ cała działalność Spółki jest ściśle związana z obrotem wierzytelnościami,
- 2) nie można stwierdzić, że jakkolwiek pozostała działalność mogłaby być regularnie przeglądana przez organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujących te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- 3) nie istnieje działalność Spółki nie związana z obrotem wierzytelnościami, dla której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

NOTY DO BILANSU

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe:

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2011	31.03.2010
Środki trwałe, w tym:	1 718	1 132
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	378	455
- urządzenia techniczne i maszyny	881	496
- środki transportu	211	0
- inne środki trwałe	246	181
Środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 718	1 132

Zmiany w środkach według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Wartość brutto na początek okresu	0	584	975	0	319	1 878
Zwiększenia	0	6	697	235	143	1 080
- zakup	0	0	511	235	143	888
- ulepszenia	0	6	186	0	0	192
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	35	0	0	0	35
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	35	0	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	554	1 672	235	462	2 923
Wartość umorzenia na początek okresu	0	129	479	0	137	745
Zwiększenia	0	59	312	23	78	472
Zmniejszenia, z tego:	0	12	0	0	0	12
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	12	0	0	0	12
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	176	791	23	215	1 205
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
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	176	791	23	215	1 205
Wartość netto na koniec okresu	0	378	881	211	246	1 718

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
Wartość brutto na początek okresu	0	583	894	0	286	1 763
Zwiększenia	0	0	81	0	33	114
- zakup	0	0	47	0	33	80
- rozliczenie nakładów	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
Wartość brutto na koniec okresu	0	584	975	0	319	1 878
Wartość umorzenia na początek okresu	0	71	223	0	72	366
Zwiększenia	0	58	256	0	65	379
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	129	479	0	137	745
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	129	479	0	137	366
Wartość netto na koniec okresu	0	455	496	0	181	1 132

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	31.03.2011	31.03.2010
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2011	31.03.2010
Wartości niematerialne, w tym:	931	589
- koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
- wartość firmy	0	0
- oprogramowanie	888	515
- koncesje, patenty, licencje	43	74
- inne wartości niematerialne	0	0
- zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	464	189
Wartości niematerialne, razem	1 394	778

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2010 do 31.03.2011

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	852	117	0	969
Zwiększenia	0	637	4	0	641
- zakup	0	637	4	0	641
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	1 489	121	0	1 610
Wartość umorzenia na początek okresu	0	337	44	0	380
Zwiększenia	0	294	35	0	329
Zmniejszenia, z tego:	0	30	0	0	30
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	30	0	0	30
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	601	78	0	679
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	888	43	0	931
Wartość netto na koniec okresu	0	888	43	0	931

Zmiany w wartościach niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównywalne)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na początek okresu	0	674	117	0	792
Zwiększenia	0	177	0	0	177
- zakup	0	177	0	0	177
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	852	117	0	969
Wartość umorzenia na początek okresu	0	156	10	0	165
Zwiększenia	0	206	34	33	273
Zmniejszenia, z tego:	0	25	0	33	58
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	25	0	33	58
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	337	44	0	380
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	515	74	0	589
Wartość netto na koniec okresu	0	515	74	0	589

9. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

9.1. Inwestycje w jednostkach zależnych

	31.03.2011		31.03.2010	
	wartość netto (w tys. PLN)	udział Spółki w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	wartość netto (w PLN)	udział Spółki w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)
Jednostki zależne i współzależne				
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	42 400	100%	-	-
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	124*	100%	-	-
Kancelaria Forum S.A.	5 883	100%	-	-
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa	230**	85%		
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	250	100%		
Wartość netto, razem	48 657			

*Oprócz bezpośredniej inwestycji Spółki, certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ posiada również KI Luksemburg w cenie nabycia 34 644 tys. pln,
 **Spółka zależna od Kancelarii Forum S.A.

Aktywa dostępne do sprzedaży - nie występują.

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

Spółki współkontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

10. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - nie występują.

11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	31.03.2011	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	103	70
Od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	103	70
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	103	70

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

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

12. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	399	0
Zwiększenia	271	435
Zmniejszenia	458	36
Stan na koniec okresu	212	399

13. Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	31.03.2011	31.03.2010
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	4 676	2 823
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	4 676	2 823
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	9 352	5 646

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	2 823	1 691
Zwiększenia	1 853	1 132
- utworzenie odpisu aktualizującego	1 853	1 132
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	4 676	2 823

14. Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	31.03.2011	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	9 547	3 407
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	1
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	2 604	3 192
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	0	0
- z tytułu operacji finansowych	0	0
- inne	6 943	214
Należności pozostałe brutto, razem	9 547	3 407
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe netto, razem	9 547	3 407

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0

15. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	31.03.2011	31.03.2010
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	112 480	131 241
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	112 480	131 241

Zmiany wartości wierzytelności nabytych

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	131 241	116 401
Zwiększenia, w tym:	16 010	50 601
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	6 518	17 009
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	9 491	33 592
- inne	0	0
Zmniejszenia, w tym:	34 771	35 761
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	21 063	28 254
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	8 736	6 634
- inne	4 971	873
Stan na koniec okresu	112 480	131 241

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.03.2011	31.03.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	113	521
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	113	521

17. Inne inwestycje krótkoterminowe

Pozycja nie występuje.

18. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.03.2011	31.03.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 561	5 249
- koszty procesu	1 506	4 886
- pozostałe koszty czynne	4 056	363
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	5 561	5 249

19. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

Seria	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej (tys.zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
akcje serii E	3 000 000	3 000	gotówka	2010-11-16	2010-11-16
akcje serii F	322 009	322	wydanie akcji gratisowych w trybie art. 442 KSH	2010-10-01	2010-10-01
akcje serii G	352 971	353	aport	2011-03-07	2011-03-07
Liczba akcji, razem	9 168 980				
Kapitał zakładowy, razem		9 169			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00			

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły trzy emisje akcji, serii E, F i G:

Akcje serii E

W dniu 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku emisji akcji serii E. Emisja akcji serii E została zatwierdzona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 roku. Rozpoczęcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 października 2010 roku, a zakończenie 27 października 2010 roku. Przydział akcji w dniu 27 października 2010 roku Uchwałą Zarządu nr 14/10/2010 z dnia 27 października 2010 roku.

Akcje serii F

W dniu 1 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji „gratisowych” serii F (w ramach wypłaty dywidendy). Emisja akcji serii F została zatwierdzona Uchwałą nr 17/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 1 lipca 2010 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii G

W dniu 7 marca 2011 roku Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii G, które zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A. Emisja akcji serii G została zatwierdzona Uchwałą nr 9/01/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 26 stycznia 2011 roku. Daty rozpoczęcia, zakończenia ani przydziału nie wystąpiły.

Akcje serii H

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

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

20. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw	31.03.2011	31.03.2010
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	12	12
Zwiększenia	24	24
Zmniejszenia	27	24
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	27	24
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	9	12

21. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.03.2011	31.03.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 321	910
Odniesionej na wynik finansowy	1 321	910
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	536	588
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	785	321
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	527	728
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	527	728
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	527	127
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	602
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	711	317
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	711	317
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	175	179
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	536	138
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 137	1 321
Odniesionej na wynik finansowy	1 137	1 321
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	888	536
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	249	785
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0

22. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	31.03.2011	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	98
Zwiększenia	1 474	1 342
Zmniejszenia	1 474	1 440
Stan na koniec okresu	0	0

23. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	31.03.2011	31.03.2010
- długoterminowe	460	0
- krótkoterminowe	44	9
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	504	9
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	504	9

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	97	388	485
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	325	1 300	1 625

24. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	31.03.2011	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	1 115	68
Wobec pozostałych jednostek	4 192	6 456
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	5 307	6 524

25. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	31.03.2011	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	361	0
- z operacji finansowych	361	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	568	182
- wynagrodzeń	0	1
- operacji finansowych	0	0
- inne	568	181
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	929	182

26. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31.03.2011	31.03.2010
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	80	38
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	80	38
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	80	38

NOTY DO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

27. Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Przychody z wierzytelności nabytych	32 346	26 316
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	4 795	3 230
Przychody z usług prawniczych	0	0
Inne przychody ze sprzedaży	166	117
- w tym: od jednostek powiązanych	165	85
Przychody netto, razem	37 307	29 662
- w tym: od jednostek powiązanych	165	85

Przychody netto z działalności podstawowej struktura (struktura terytorialna)

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Polska	37 307	29 662
- w tym: od jednostek powiązanych	165	85
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	37 307	29 662
- w tym: od jednostek powiązanych	165	85

28. Koszty działalności

Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Amortyzacja	769	594
Zużycie materiałów i energii	181	176
Usługi obce	1 597	1 762
Podatki i opłaty	95	120
Wynagrodzenia	2 070	1 500
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	342	202
Pozostałe koszty rodzajowe	257	105
Koszty według rodzaju, razem	5 310	4 460
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	2 640	1 583
Pozostałe koszty działalności podstawowej	2 670	2 877

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	38	47
Rozwiązane rezerwy	0	12
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	2	4
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	2	4
Pozostałe przychody operacyjne, razem	40	63

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	1 853	1 132
- na należności z tytułu kosztów procesu	1 853	1 132
Pozostałe, w tym:	265	132
- inne	265	132
Pozostałe koszty operacyjne, razem	2 118	1 264

30. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	198	57
z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
pozostałe odsetki	198	56
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	15	0
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	213	57

Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Odsetki	4 738	3 313
od kredytów i pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	4 738	3 313
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	404	585
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	402	584
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	2	0
Koszty finansowe, razem	5 142	3 898

31. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zysk (strata) brutto	5 998	6 710
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	335	-2 679
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	0
- niezapłacone składki ZUS	0	0
- koszty reprezentacji	48	18
- utworzone rezerwy	24	24
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	0
- poniesione koszty sądowe	-2 196	-4 545
- odpisy aktualizujące należności	1 853	1 132
- rozwiązanie rezerw	-27	-24
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	1 174	1 055
- przychody ekonomiczne npp	-4 795	-3 230
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	5 044	2 862
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	-38	-47
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych	0	0
- wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych	0	0
- wydatki związane z wyemitowaniem akcji	-841	0
- korekta wartości godziwej - przychód	0	0
- korekta wartości godziwej - koszt	0	0
- inne	90	76
Dochód (strata) do opodatkowania	6 333	4 031
Odliczenia od dochodu	0	0
Dochody wolne od podatku	0	0
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 333	4 031
Podatek dochodowy wg stawki 19%	1 203	766
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	1 203	766
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 203	766

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	527	728
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	711	317
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-184	412

NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

32. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

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

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-6 140	-2 239
wg rachunku przepływów pieniężnych	-6 140	-2 239
Różnica, w tym:	0	0
- Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
- Zmiana stanu należności z tytułu wypłaty dywidendy	0	0
wg bilansu	746	160
wg rachunku przepływów pieniężnych	936	130
Różnica, w tym:	189	29
- Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	189	29
- Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	0	0

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
Środki pieniężne w kasie	5	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	107	511
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	113	521

Inne korekty

Inne korekty	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	459	584
pozostałe korekty	-74	1
Inne korekty, razem	385	585

INSTRUMENTY FINANSOWE

33. Instrumenty finansowe

33.1. Instrumenty finansowe

Wartość bilansowa jest zgodna z wartością godziwą

	31.03.2010	31.03.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	103	70
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	103	70
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	112 593	131 762
- nabyte wierzytelności	112 480	131 241
- lokaty nienotowane na aktywnym rynku, stanowiące nabyte wierzytelności w Kredyt Inkaso I NSFIZ		
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113	521
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	55 170	45 442
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	49 863	38 918
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 307	6 524

33.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

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

33.3. Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii K	6 300		6 286	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 3M+7,5%; aktualnie 11,31%	12 czerwca 2009	13 czerwca 2011
Obligacje serii L	1 000		1 017	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 10,99%	4 sierpnia 2009	4 sierpnia 2011
Obligacje serii M	10 000		10 005	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,50%	2 września 2009	2 września 2011
Obligacje serii N	450		474	zmienne; wypłacane w dniach 11.03.2010, 11.11.2010, 11.06.2011; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,74%	11 września 2009	11 czerwca 2011
Obligacje serii O	9 227	8 217	928	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 6M+6,75%; aktualnie 10,75%	7 grudnia 2009	7 grudnia 2011
Obligacje serii P	8 000	7 297	835	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 11,01%	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012
Obligacje serii R	4 000	3 620	392	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,49%	12 lutego 2010	12 lutego 2012
Obligacje serii S01	9 000	7 947	875	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,53%	21 września 2010	21 września 2013
Obligacje serii T01	1 750		1 765	stałe; płatne przy wykupie, 8,5%	21 lutego 2011	6 czerwca 2011

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

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

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

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

34.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Spółka na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 118 mln zł i wartości nominalnej ok. 755 mln zł, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 62% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności. Ponadto Kredyt Inkaso S.A. posiada inwestycje kapitałowe o wartości bilansowej około 49 mln zł w jednostkach również narażonych na ryzyko kredytowe.

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

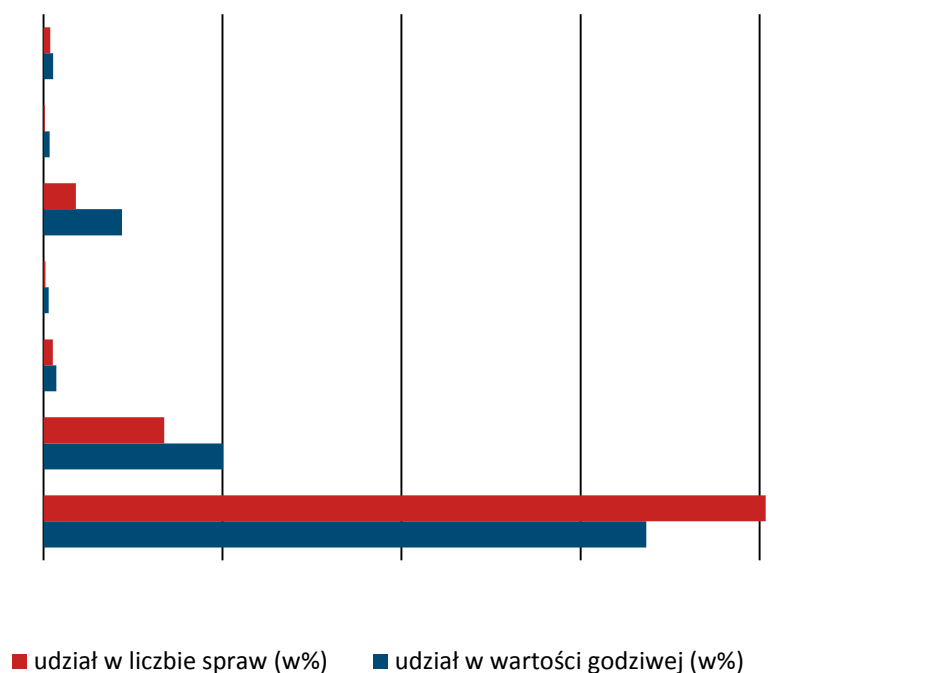
Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych).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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 334 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 1,8% łącznego nominalu portfela i około 0,4% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od przewidywanych.

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

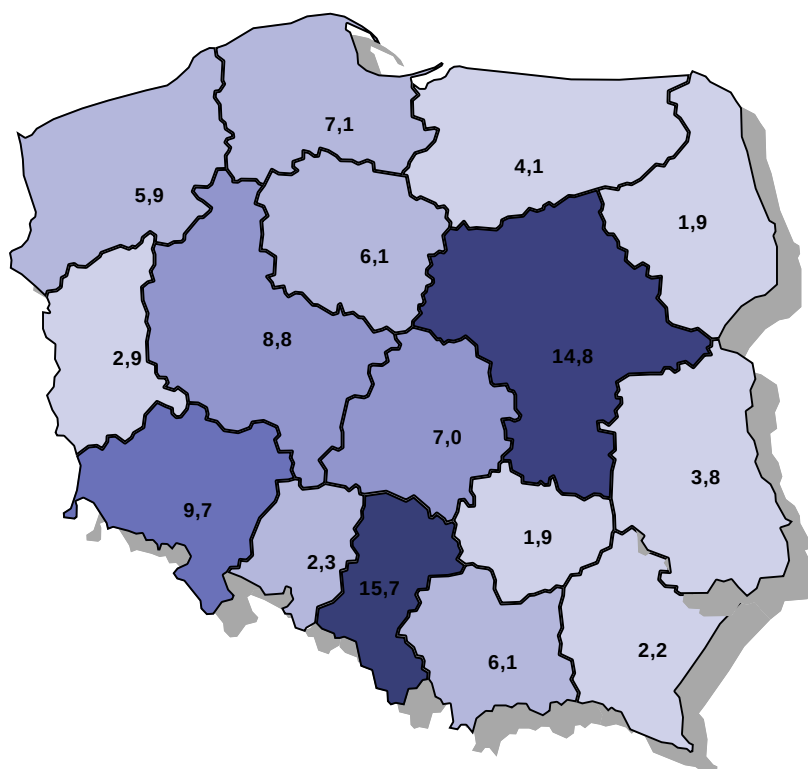
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	67,34	80,68
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	20,09	13,50
Spółka cywilna	1,43	1,04
Spółka jawna	0,58	0,24
Spółka z o.o.	8,78	3,62
Spółka akcyjna	0,68	0,16
pozostali	1,09	0,75

portfel wierzytelności w podziale wg rodzaju dłużnika

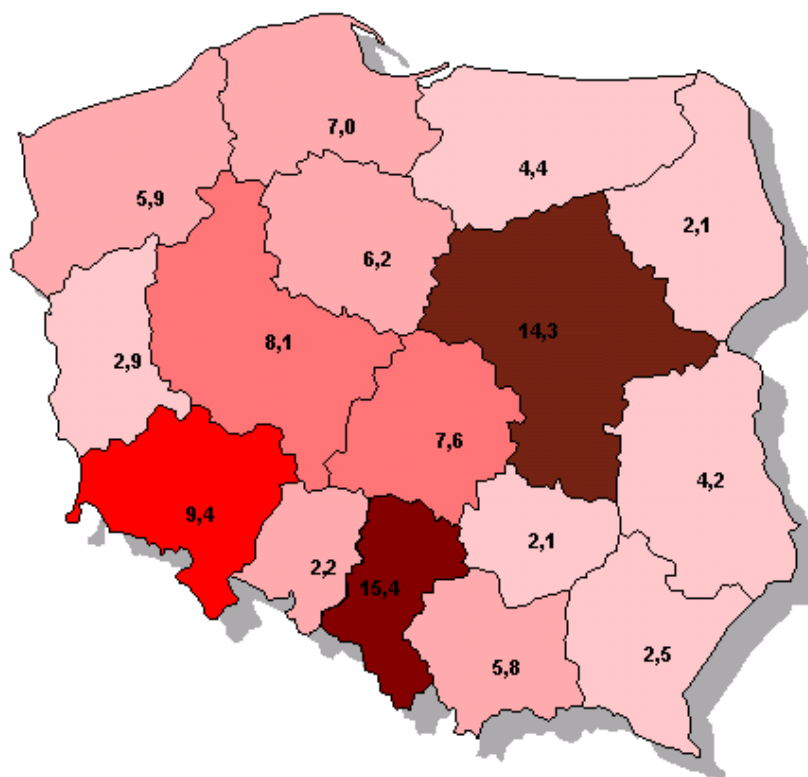


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,68	9,40	1 080
kujawsko-pomorskie	6,06	6,17	993
lubelskie	3,78	4,23	643
lubuskie	2,87	2,87	947
łódzkie	7,05	7,60	975
małopolskie	6,06	5,83	595
mazowieckie	14,78	14,33	927
opolskie	2,26	2,16	682
podkarpackie	2,22	2,50	397
podlaskie	1,87	2,13	589
pomorskie	7,06	6,99	1 061
śląskie	15,72	15,35	1 085
świętokrzyskie	1,87	2,14	551
warmińsko-mazurskie	4,06	4,36	1 016
wielkopolskie	8,78	8,07	799
zachodniopomorskie	5,87	5,85	1 148

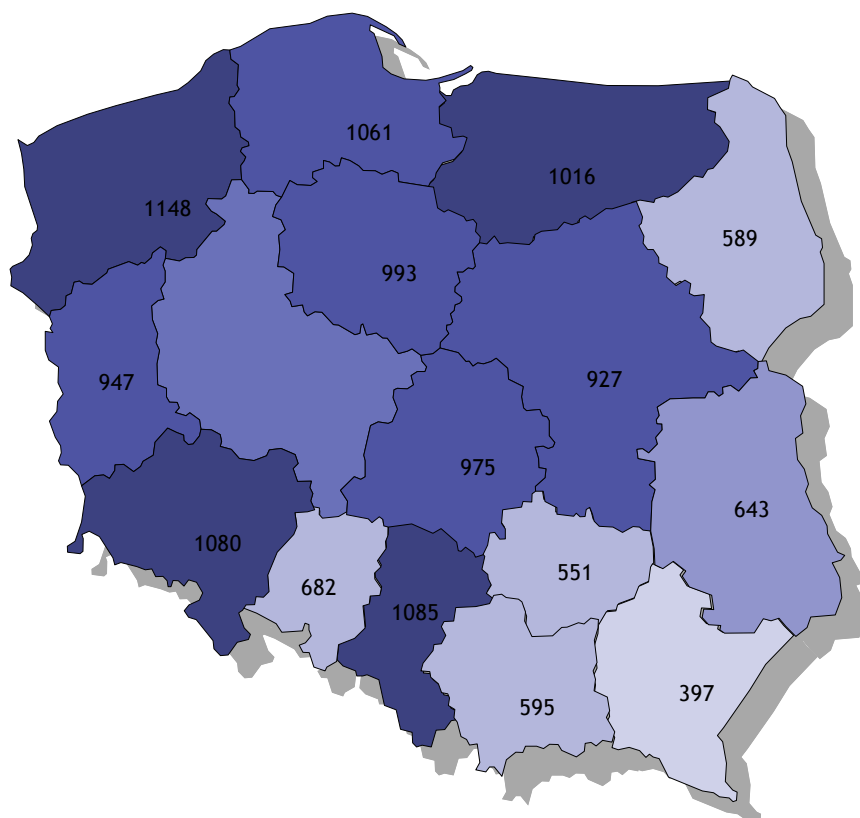
Udział w łącznej wartości godziwej według województw



Udział w łącznej liczbie spraw według województw

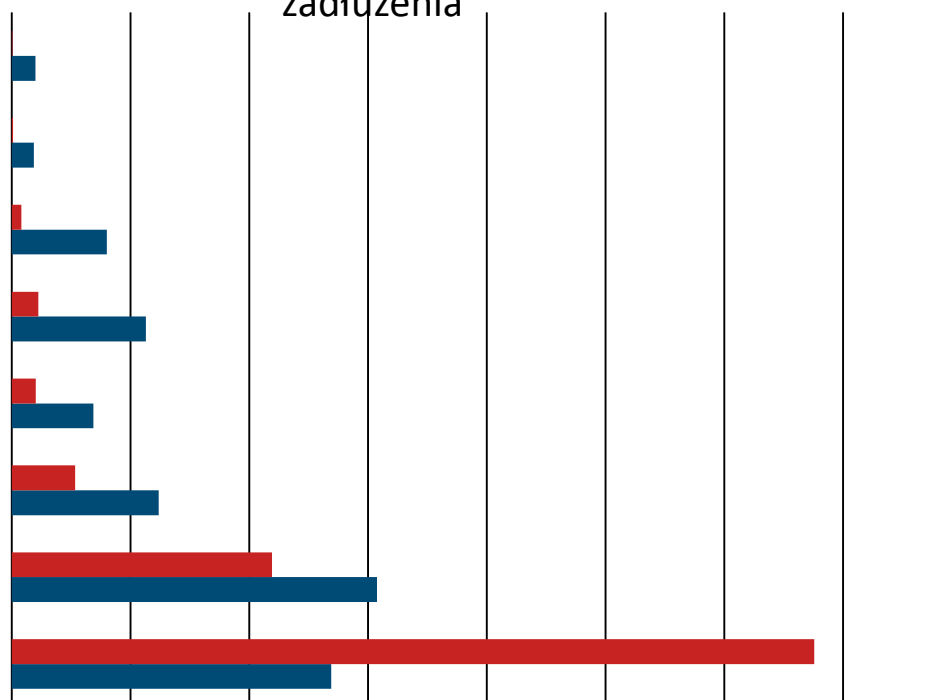


Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw



kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	26,90	67,56
2 500	5 000	30,75	21,92
5 000	7 500	12,37	5,34
7 500	10 000	6,87	2,01
10 000	20 000	11,28	2,23
20 000	50 000	8,00	0,80
50 000	100 000	1,86	0,10
100 000	∞	1,98	0,04

portfel wierzytelności w podziale wg wielkości zadłużenia

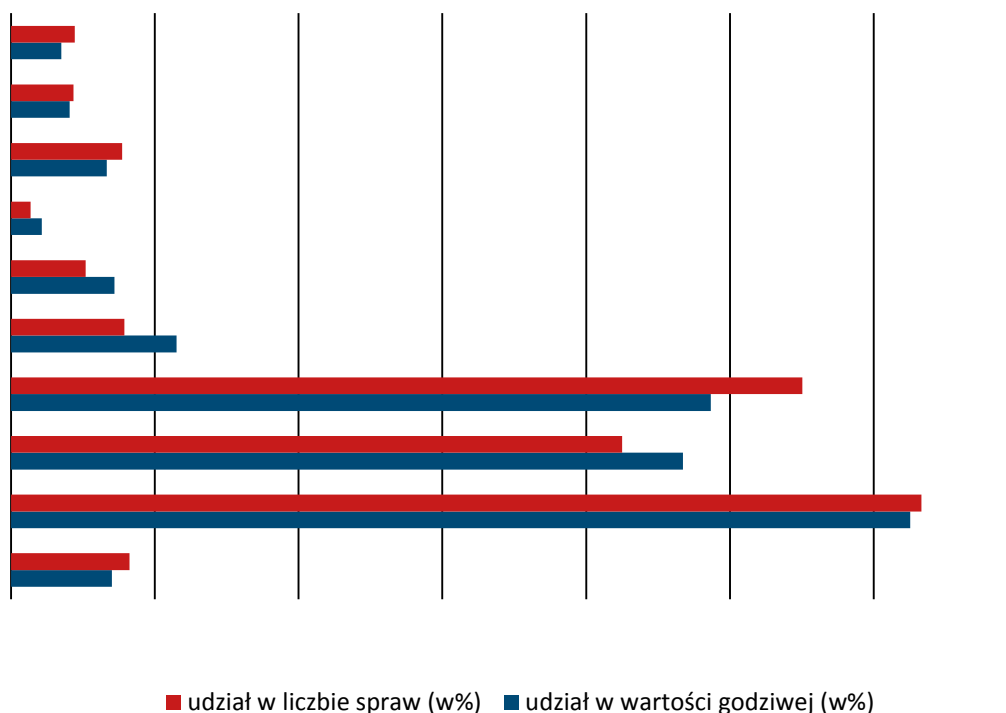


■ udział w liczbie spraw (w%) ■ udział w wartości godziwej (w%)

Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności). W poniższej tabeli zebrano informacje o wieku posiadanych przez Spółkę wierzytelności.

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	3,50	4,12
2	31,27	31,66
3	23,37	21,25
4	24,33	27,51
5	5,76	3,94
6	3,59	2,59
7	1,07	0,68
8	3,32	3,86
9	2,04	2,18
10 i więcej	1,75	2,21

portfel wierzytelności w podziale wg wieku długu



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień bilansowy 31.03.2011. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.

Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

34.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 31 marca 2011 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	9 461	27 211	9 389	9 495
dostaw i usług	5 307	0	0	0	0
leasingu finansowego	23	46	209	278	181
RAZEM	5 330	9 507	27 420	9 667	9 676

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.

34.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

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

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 43,88 mln pln, z tego 43,70 to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M lub WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna typowa roczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych to +/- 150pb. 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	117 447	114 593	-2 854	120 489	3 042
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	49 862	49 934	72	49 789	-73
kapitał z aktualizacji wyceny	52 494	49 640	-2 854	55 536	3 042
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	4 242	4 558	316	3 926	-316
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-72		73
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	4 979	4 665	-314	5 294	315

Gdyby w ostatnim roku, począwszy od dnia 1 kwietnia 2010 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 150 pb, utrzymujący się przez cały 12-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 314 tysięcy pln, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 3 168 tysięcy pln (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 2 854 tys. pln). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 150 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 315 tysięcy pln, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 3 042 tysięcy pln i łączny przyrost kapitału własnego o 3 357 tys. pln.

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

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

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

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

34.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

34.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

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

35. Koszt kapitału

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

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościom tych kapitałów. Dla kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa).

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	129 741	12,3%	12,3%
wyemitowane obligacje	49 727	12,4%	10,0%
dług z transakcji leasingu	504	6,6%	5,4%
dług nieoprocentowany	7 461	0,0%	0,0%
Razem	187 433		
WACC			11,2%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 31 marca 2011 roku przyjęliśmy do obliczeń rentowność obligacji skarbowych serii DS1020 z terminem wykupu na październik 2020 wynikającą z notowań na GPW z dnia 29 marca 2011 roku, podaną przez serwis www.bossa.pl – to jest 6,34% Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodara na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden.

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

AKCJE I AKCJONARIAT

36. Akcje i akcjonariat

36.1. Struktura akcjonariatu

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.4.

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

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2010	15,40
cena akcji na koniec okresu	31.03.2011	14,15
kurs maksymalny	07.04.2010	16,00
kurs minimalny	23.06.2010	12,39

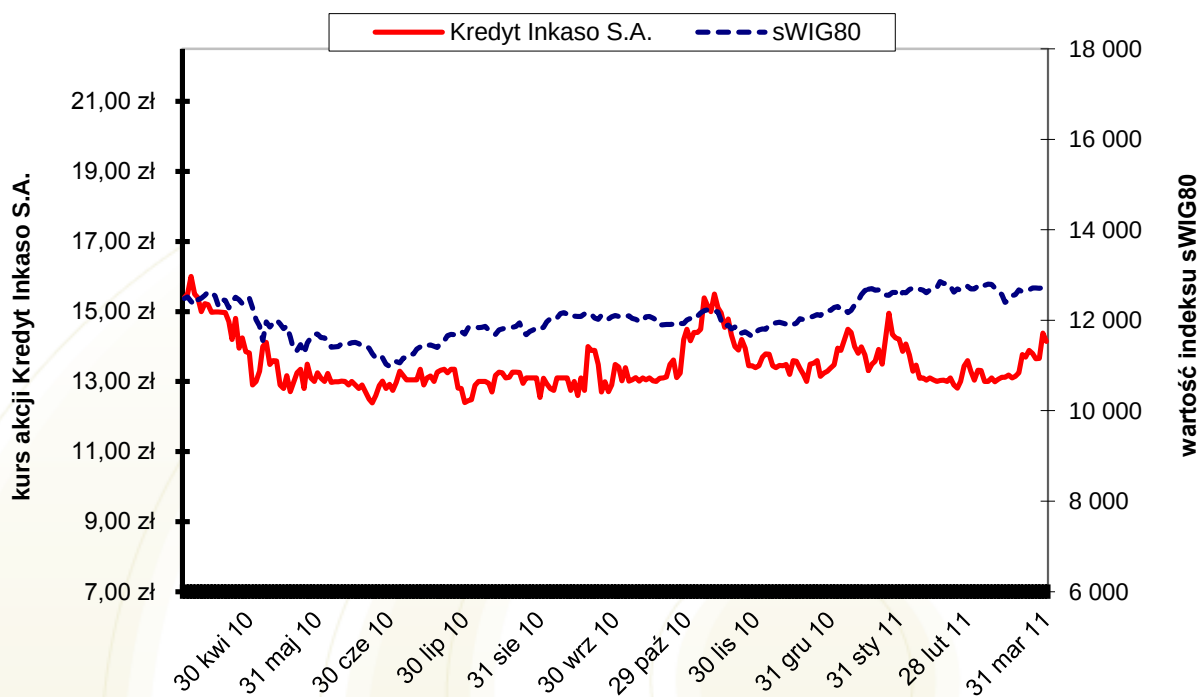
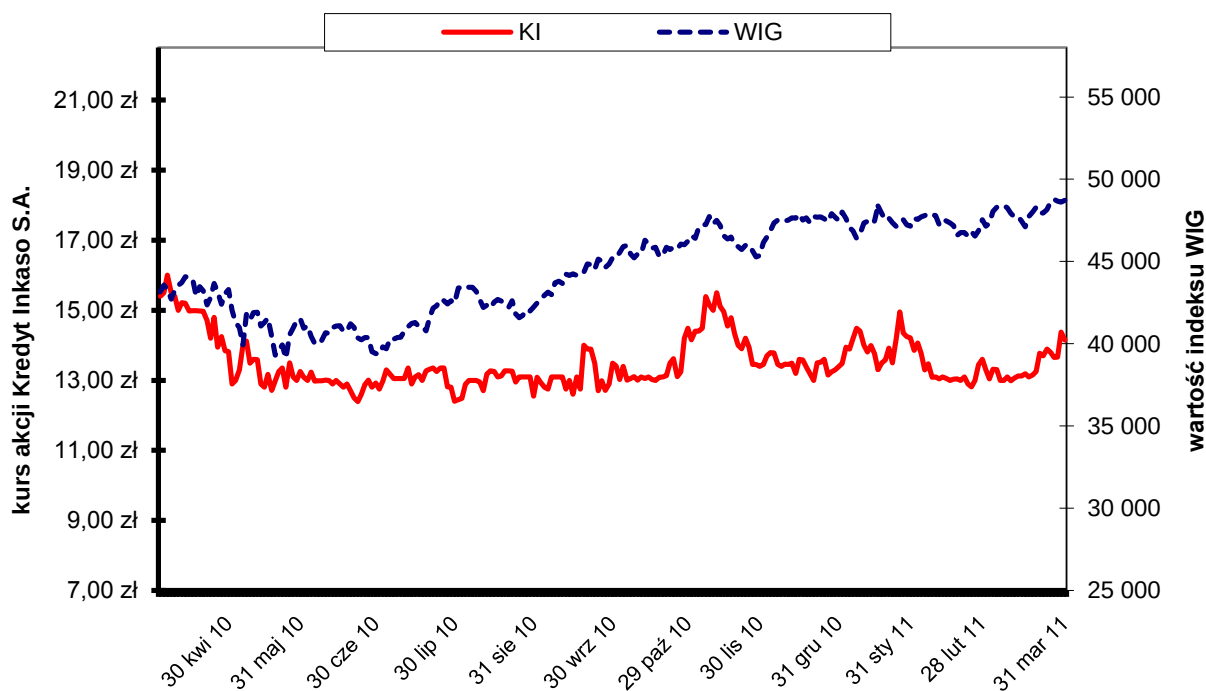
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem Finansowym.



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

Okres od początku kwietnia 2010 roku do końca marca 2011 roku to czas stabilizacji notowań większości walerów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 13% z poziomu 43 151 punktów do 48 730 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 wzrosła z 12 480 punktów do 12 727 punktów, tj o ok. 2%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A., w ostatnim roku spadły z poziomu 15,40 zł do 14,15 zł, tj. o ok. 8%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



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.

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

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

Po dniu bilansowym dokonano rejestracji akcji gratisowych serii H. (patrz: punkt 19. Kapitał własny).

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2010 - 31.03.2011	01.01.2009 - 31.03.2010
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	4 979	5 533
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 979	5 533
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	4 979	5 533
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	4 979	5 533
E. Liczba wyemitowanych akcji	9 169	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	6 784	5 494
G. Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,73	1,01
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,39	0,98
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,73	1,01
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,39	0,98

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

38. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

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

gdzie przez dług netto rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności.

Na dzień 31 marca 2011 roku tak określona wartość Kredyt Inkaso S.A. wyniosła **172,9** mln pln, zaś na 31 marca 2010 roku wyniosła **128,7** mln pln.

39. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2009 roku a kończący się 31 marca 2010 roku w wysokości 5 533 tys. pln. Zgodnie z w/w uchwałą zysk przeznaczono w całości na rzecz akcjonariuszy. Kwota zysku przeznaczonego na rzecz akcjonariuszy, powiększona o kwotę zysku z lat ubiegłych w wysokości 3 tys. pln (łącznie 5 536 tys. pln):

a) w kwocie 1 373,5 tys. pln została wypłacona akcjonariuszom, po uwzględnieniu niezbędnych potrąceń na poczet podatku dochodowego,

b) w kwocie 4 162,5 tys. pln została przeznaczona na akcje gratisowe dla akcjonariuszy.

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

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

Za rok bieżący Zarząd będzie rekomendował wypłatę 50% zysku w formie dywidendy gotówkowej.

40. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariatu

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

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

40.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki

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

40.3. Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim roku nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych.

40.4. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.

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

40.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki

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

POZOSTAŁE UJAWNIECIA

41. Władze Spółki, kluczowy personel

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

41.1. Zmiany we władzach Spółki

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

41.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

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

41.3. Wynagradzanie

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

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

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.4.

41.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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

41.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.6.

41.7. Transakcje z kluczowym personelem

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

42. Opcje, program akcji pracowniczych

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

43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

44. Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 października 2010 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

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

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

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

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S01 oraz T01 o łącznej wartości nominalnej 10,75 mln pln. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w roku obrotowym 2010/2011 odsetek od obligacji wyniosła 4 715 tys. pln.

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

W dniu 1 kwietnia 2011 roku przeprowadziliśmy dwie emisje obligacji serii S02 i S03 o łącznej wartości nominalnej 75 mln pln.

W dniu 11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 3 767 529 akcji serii H.

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

47. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Umowa nr 05.09-UDA-RPLU.01.03.00-06-157/09 zawarta w dniu 22 kwietnia 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wywołanie efektu synergii działań w wyniku jednoczesnej implementacji trzech innowacyjnych systemów informatycznych: Zabezpieczeń Informatycznych, Rozpoznawania Treści Dokumentów, Finansowo-Księgowego”, w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.3 współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Budżetu Państwa. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 pln, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 293 821,36 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 51 850,83 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

48. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia umów:

Umowa z dnia 6 października 2008 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu o refundację części kosztów utworzenia ośmiu nowych stanowisk pracy. Z tytułu zawartej umowy Spółka otrzymała refundację w wysokości 107 tys. pln i jest zobowiązana przez okres co najmniej dwóch lat nie zmniejszać ogólnego stanu zatrudnienia i utrzymać stanowiska pracy, których dotyczyła refundacja. W przypadku nie wywiązania się z tego zobowiązania lub naruszenia innych postanowień zawartej umowy Powiatowy Urząd Pracy może rozwiązać umowę a wówczas Spółka będzie zobowiązana w ciągu 30 dni od dnia otrzymania wezwania zwrócić otrzymaną kwotę refundacji wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia uzyskania środków.

Umowa nr 06.09-UDA-RPLU.01.07.00-06-038/09 zawarta w dniu 01 marca 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wdrożenie innowacyjnych systemów informatycznych: Systemu Zaawansowanego Zarządzania Finansowego i Systemu Backupu” w ramach Regionalnego Projektu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 - 2013, Oś Priorytetowa I Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 197 396,00 pln, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa nr 06.08-UDA-RPLU.01.03.00-06-223/08 zawarta w dniu 17 września 2009 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 142 618,00 pln, co stanowi 70% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 r. z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Funduszu („ALLIANZ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”) oraz realizacji inwestycji Funduszu.

Towarzystwo zobowiązało się dokonać uzgodnionych z Kredyt Inkaso S.A. zmian statutu Funduszu, w tym między innymi: zmiany nazwy funduszu na „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, rozszerzenia uprawnień zgromadzenia inwestorów Funduszu.

Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Fundusz. Spółka zobowiązał się m.in. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzytelności na potrzeby nabycia ich przez Fundusz, zapewnienia finansowania inwestycji Funduszu, zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się m.in. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez Spółkę oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

49. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

50. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki

Nie wystąpiły.

51. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Kredyt Inkaso S.A. informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

52. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Kredyt Inkaso S.A. nie cechuje się sezonowością. Działalność Kredyt Inkaso S.A. polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznawiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego).

53. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

54. Zatrudnienie w Spółce

Zatrudnienie w Spółce, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	31.03.2011		31.03.2010	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	30,3	32	29,0	30
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	35,2	37	30,0	31
- pracownicy umysłowi	34,4	35	29,0	29
- pracownicy fizyczni	0,8	2	1,0	2

Zamość, dnia 20 czerwca 2011 roku

Artur Górnik

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Sławomir Ćwik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik

Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych
Samodzielna Księgowa
Agnieszka Chrzanowska