

Dokument Rejestracyjny



KREDYT INKASO SA

Kredyt Inkaso S.A.

ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość
www.kredytinkaso.pl

Niniejszy Dokument Rejestracyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawy o ofercie publicznej.

Niniejszy Dokument Rejestracyjny został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego.

Niniejszy Dokument Rejestracyjny jest częścią trzyczęściowego Prospektu emisyjnego i nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia.

Dokument Rejestracyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 października 2010r.

Dokument Rejestracyjny będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.kredytinkaso.pl) i GPW (www.gpw.pl) w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji.

Termin ważności Dokumentu Rejestracyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia. Dokument Rejestracyjny będzie aktualizowany zgodnie z art. 29 ust. 2 Ustawy o ofercie.

Doradca Prawny



KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH
Werner i Wspólnicy s.c.

Kancelaria Radców Prawnych
Werner i Wspólnicy s.c.

ul. Czeczota 8, lok. 3
02 - 607 Warszawa

Oferujący

ESPIRITO SANTO  **Investment**

Banco Espirito Santo de Investimento
S.A.Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce

Lumen, Złote Tarasy
00 - 120 Warszawa, ul. Złota

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ 10

1)	Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych	10
2)	Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności	10
3)	Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności	11
4)	Ryzyko niekorzystnych przejęć	11
5)	Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności	11
6)	Ryzyko przestoju w działalności	11
7)	Ryzyko związane z rozwojem technologii.....	12
8)	Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno - podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami.....	12
9)	Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej.....	12
10)	Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiejBłąd! Nie zdefiniowano zakładki.	
11)	Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM.....	13
12)	Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności	13
13)	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	14
14)	Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym.....	14
15)	Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	14
16)	Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.	14
17)	Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.	15
18)	Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników.	15
19)	Ryzyko związane z podwyższaniem kapitału zakładowego w granicach uchwalonego kapitału docelowego.	

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM.....	18
2. BIEGLI REWIDENCI	21
2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi.....	21
1.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.....	21
3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	22
4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY.....	23
5. INFORMACJE O EMITENCIE	23
5.1. Historia i rozwój emitenta.....	23
5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.....	23
5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	23
5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony.....	23
5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby.....	23
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej emitenta	24
5.2. Inwestycje	26
5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego.....	26
5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).	27
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.	28
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	28
6.1. Działalność podstawowa.....	28
6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej. Wskazanie głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług	28
6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone i są opracowywane	34
6.2. Główne rynki na których emitent prowadzi działalność	35
6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność	35

6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo nowych procesów produkcyjnych jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności emitenta	35
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	38
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	38
7.1.	Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie	38
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta	38
8.	ŚRODKI TRWAŁE.....	38
8.1.	Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione	38
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych	39
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	40
9.1.	Sytuacja finansowa.....	40
9.2.	Wynik operacyjny	41
9.2.1.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.....	42
9.2.2.	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.....	42
9.2.3.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta.....	42
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE.....	43
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału emitenta.....	43
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych emitenta.....	48
10.3.	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania emitenta	50
10.4.	Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych emitenta	51
10.5.	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1.	51

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	51
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	53
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego	53
12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę emitenta	53
13. PROGNOZY WYNIKÓW	54
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE	54
14.1.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	54
14.1.2. Zarząd	54
14.1.3. Rada nadzorcza	58
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	65
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	66
15.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających i nadzorujących	66
15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających oraz osób na stanowiskach kierowniczych	66
15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących.	67
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	67
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	67
16.1. Okres sprawowania funkcji	67
16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.	68
16.3. Komisja ds. Audytu i komisja ds. Wynagrodzeń	68
16.4. Oświadczenie o stosowaniu bądź niestosowaniu ładu korporacyjnego wraz z wyjaśnieniem przyczyn niestosowania poszczególnych procedur	70
17. ZATRUDNIENIE	71
17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje.....	71

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących, akcjach i opcjach na akcje emitenta.....	72
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta	72
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	76
18.1. Imiona i nazwiska (nazwy) osób, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	76
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	76
18.3. W zakresie w jakim znane jest emitentowi, wskazanie czy emitent bezpośrednio czy pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej powstawaniu.	76
18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta	78
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	78
19.1. Umowy emitenta z podmiotami powiązanymi	78
19.2. Wartość transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi	79
20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ	82
20.1. Historyczne dane finansowe	82
20.2. Dane finansowe pro-forma.....	83
20.3. Sprawozdania finansowe	83
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	83
20.4.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta	83
20.4.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów	83
20.4.3. Informacja o danych finansowych w Dokumencie Rejestracyjnym nie pochodzących ze sprawozdań finansowych emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.....	83
20.5. Data najnowszych danych finansowych	84
20.6. Śródroczne i inne dane finansowe	84

20.7	Polityka dywidendy	84
20.8	Postępowania sądowe i arbitrażowe	85
20.9	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który publikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe	86
21.	INFORMACJE DODATKOWE	86
21.1.	Kapitał akcyjny	86
21.1.1.	Wielkość kapitału wyemitowanego dla każdej klasy kapitału zakładowego	86
21.1.2.	Liczba i główne cechy akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego	87
21.1.3.	Liczba, wartość księgowa, i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta lub przez inne osoby w jego imieniu	87
21.1.4.	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja papierów wartościowych	87
21.1.5.	Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	87
21.1.6.	Informacja o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji	87
21.1.7.	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego	88
21.2.	Umowa i statut spółki	88
21.2.1.	Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone	88
21.2.2.	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	89
21.2.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	93
21.2.4.	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	95
21.2.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	96
21.2.6.	Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem	98
21.2.7.	Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	98
21.2.8.	Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	98
22.	ISTOTNE UMOWY	98

22.1. Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego	99
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	100
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	100
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	100
WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM.....	101

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne wpisane są w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta, mogą nie być jedynymi, które dotyczą Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Grupy. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. W efekcie powyższych zdarzeń inwestorzy mogą nie osiągnąć założonej stopy zwrotu z inwestycji i stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

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 słabszych**.

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

Emitent jest w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku były realizowane przez Emitenta 9 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.

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

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

Źródło:

*Forbes - 02/2010 r.: „Gorzkie żniwa”

**Puls Biznesu Dodatek - 10.05.2010 r.: „Nie będzie rewolucji, będzie ewolucja”

***Puls Biznesu - 16.12.2009 r.: „EGB Investments wraca do założycieli”

2) Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

Emitent obecnie nabywa przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od firm telekomunikacyjnych. Są to w większej części należności od konsumentów. Ostateczna cena oferowana przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności jest uzależniona od szeregu czynników, takich jak m.in.:

- 1) rodzaj (status prawny, cechy osobowe) dłużnika,
- 2) parametry długu,
- 3) tytuł zobowiązania,
- 4) etap „życia” długu,

- 5) czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą,
- 6) siła konkurencji.

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

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

3) Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

Emitent nadal jest zainteresowany podjęciem współpracy z nowymi kontrahentami w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z usług powszechnych, także z innych branż niż telekomunikacyjna. Emitent może 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 Emitent może niewłaściwie ocenić wartość kupowanego pakietu wierzytelności.

4) Ryzyko niekorzystnych przejęć

Dla przyspieszenia rozwoju Emitent rozważa możliwość dokonania przejęć innych podmiotów w branży. W ten sposób Emitent mógłby wstąpić w istniejące związki biznesowe, uzyskać dodatkową wiedzę i doświadczenie oraz jednorazowo wstąpić w prawa wierzyciela w większej ilości spraw. Ponadto Emitent mógłby 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. Spółka może 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 znane Emitentowi lub niemożliwe do wykorzystania. Także istniejące relacje z kontrahentami tego podmiotu mogą ulec pogorszeniu, jak też może się okazać post factum, że Emitent mógłby je nawiązać bezpośrednio bez konieczności dokonywania przejęć.

5) Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.

Emitent jest zainteresowany 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 Emitent może być narażony na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności 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.

6) Ryzyko przestoju w działalności

Działalność Emitenta 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 Emitent byłby narażony

na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. Ze względu na przestój w obsługiwaniu posiadanych wierzytelności Spółka byłaby narażona 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 Spółka może być narażona na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia jego działania.

7) Ryzyko związane z rozwojem technologii

Działalność Emitenta 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 rosnać będzie w sposób istotny. Emitent jest narażony na ryzyko, że nie będzie przygotowany do istotnych zmian technologicznych w przyszłości, a inne podmioty, które wprowadzą lepsze rozwiązania technologiczne, będą bardziej konkurencyjne. Z tego względu Spółka stale rozwija posiadany system informatyczny i zamierza 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.

8) Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno - podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych Emitent narażony jest 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 2006r. wynikało to z postanowień art. 13B(l)(d) VI Dyrektywy Rady z dnia 17 maja 1977r. a od 01 stycznia 2007r. z art. 135(l)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006r. 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 w dniu 22 kwietnia 2010r. wniesiono do Sejmu rządowy projekt w sprawie zmiany ustawy o podatku od towarów i usług. Projekt m.in. uchyla postanowienia art. 43 ust. 1 pkt 1, który obecnie odsyła do Załącznika nr 4 do ustawy, z którego obecnie wynika 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 2006r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. Proponowany zapis jest niejasny a w załączonym uzasadnieniu nie zostało wyjaśnione jaki jest planowany cel zapisu. Przy tak nieostrym zapisie możliwe jest dokonanie interpretacji, że wolą autorów projektu nowelizacji jest wyłączenie ze zwolnienia z podatku VAT usług obrotu wierzytelnościami, co byłoby sprzeczne z wyżej powołaną Dyrektywą Rady. W przypadku przyjęcia takiej interpretacji Emitent byłby zobowiązany do naliczania podatku VAT od świadczonych przez niego usług obrotu wierzytelnościami. Ze względu na istotność potencjalnej zmiany prawa w tym zakresie Emitent będzie na bieżąco obserwować nowelizację ustawy o podatku od towarów i usług.

9) Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Działalność prowadzona przez Emitenta opiera się przede wszystkim na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu dla

działalności Spółki istotne jest usprawnianie procedur postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 01 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 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. złotych w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Tendencją pozytywną jest, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę półka jest narażona na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. W dniu 09 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) 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 Emitent uzyska tytuły wykonawcze.

10) Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

Dochodząc zapłaty od dłużników Emitent korzysta 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 usługi dla Emitenta, co wynika z faktu, że świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi spraw Emitenta 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 Emitentowi dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

11) Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność prowadzona przez Emitenta 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 podstawową działalność Emitenta.

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

Obecnie powtórnie prowadzone są prace nad nowelizacją ustawy Prawo telekomunikacyjne. W projekcie z dnia 3 listopada 2009 r. Ministerstwo Infrastruktury dodaje art. 108a, zgodnie z którym w przypadku sporu pomiędzy konsumentem a przedsiębiorcą telekomunikacyjnym, co do wysokości lub zasadności należności przeniesienie przez przedsiębiorcę wierzytelności na podmiot trzecie lub zlecenie dochodzenia należności byłoby ograniczone. Gdyby taki spór zaistniał przedsiębiorca telekomunikacyjny mógłby sprzedać wierzytelność dopiero po wezwaniu dłużnika do zapłaty i otrzymaniu potwierdzenia doręczenia takiego wezwania i po upływie terminu na złożenie reklamacji lub w przypadku złożenia reklamacji po doręczeniu

odpowiedzi na reklamację. Ze względu na trwające prace nad projektem nowelizacji ustawy i brak wiedzy w jakim kształcie nowelizacja zostanie przyjęta oraz jak będzie stosowana trudno jest ocenić jej wpływ na obrót wierzytelnościami. Należy jednak zwrócić uwagę, że projekt nie wyklucza obrotu wierzytelnościami, a jedynie ogranicza czasowo obrót wierzytelnościami, w których powstał spór i występuje w tym sporze konsument. Taka sama (jak wyżej opisana) propozycja nowelizacji prawa telekomunikacyjnego, była już przedmiotem projektu poselskiego (Druk 1452) z 11 stycznia 2008 r., który został odrzucony w 2009 r.

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

Ograniczenia w zakresie zbywania wierzytelności mogą wystąpić w wyniku działań dotychczasowych zbywców pakietów wierzytelności. Może to mieć miejsce w sytuacji, gdyby zbywcy uznali, że ceny osiągane 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.

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.

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

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnim czasie utrudniała wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego było utrudnione. Obecnie sytuacja na rynkach finansowych wydaje się poprawiać, ale trudno przewidzieć czy taka tendencja utrzyma się w przyszłości.

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.

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.

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

Emitent zamierza 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 Emitent nie występował o uzyskanie takiego zezwolenia lecz w najbliższym czasie zamierza o takie zezwolenie wystąpić. Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o Funduszach inwestycyjnych Emitent zobowiązany jest 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 ocenie Emitenta 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 Emitent ocenia, że po prawidłowym przygotowaniu wniosku powinien otrzymać zezwolenie Komisji na zarządzanie 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.

16) Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.

Wysokość przychodów uzyskiwanych przez Emitenta jest uzależniona od przychodów uzyskiwanych przez jego 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 na rzecz Emitenta. Dopóki w gospodarce występują cykle lepszej i gorszej sytuacji makroekonomicznej to nie jest szczególnie niebezpieczne dla Emitenta ponieważ w okresie pogorszenia sytuacji w gospodarce zwiększa się wolumen wierzytelności trudnych, które mogą być nabyte przez Emitenta 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 Emitent może osiągać zmniejszone przychody co miałyby wpływ na wynik finansowy.

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

Stosownie do postanowień § 7 ust. 8 Statutu Emitenta dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta 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 Emitentem 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.

18) Ryzyko związane z podwyższaniem kapitału zakładowego w granicach uchwalonego kapitału docelowego.

W dniu 01 lipca 2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale nr 18/2010 przewidziało możliwość podwyższenia do dnia 01 lipca 2013 roku kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4.120.500,00 złotych w ramach kapitału docelowego. W związku z powyższym mogą istnieć ryzyka, że nowo wyemitowane w ramach kapitału docelowego akcje byłyby obejmowane po cenach istotnie niższych niż akcje uprzednio dostępne na rynku i tym samym sytuacja ta mogłaby negatywnie wpłynąć na wysokość kursu akcji.

Aby zapobiegać takiej sytuacji uchwała nr 18/2010 przewiduje, że w sytuacji wyłączenia prawa poboru przy emisji akcji w ramach kapitału docelowego, ustalenie ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej i cena ta nie może być niższa więcej niż o 10% od średniego kursu zamknięcia akcji Spółki z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej. Gdyby jednak w okresie owych 6 miesięcy wahania kursu były istotne to teoretycznie istniałaby możliwość ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru niższej o więcej niż 10% od kursu zamknięcia akcji w dacie podejmowania uchwały o cenie emisyjnej.

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

Statut Emitenta przewiduje, że w przypadku Zarządu Emitenta 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 Emitenta). Jednocześnie w Statucie Emitenta wskazuje się, że rokiem obrotowym Emitenta jest okres 12 miesięcy od dnia 1 kwietnia do 31 marca roku następnego (vide: § 10 pkt. 3 Statutu).

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta pierwszej kadencji zostali powołani w dniu 15 grudnia 2006 r.

W przypadku Emitenta 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.). Zdaniem Emitenta, 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 Emitent zaznacza, 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 sprawozdania finansowego Emitenta 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 Emitenta najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za

rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009 r. narażałoby Emitenta na odmienne ryzyko uznania, że Zarząd i Rada Nadzorcza Emitenta 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 Emitent, za opiniami i analizami które uzyskał, stoi 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 Emitenta najpóźniej do czasu odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010r. Tym samym, zdaniem Emitenta, w okresie od dnia upływu kadencji (tj. 15 grudnia 2009r.) do dnia powołania członków organów drugiej kadencji członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta 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

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

EMITENT

Firma:	Kredyt Inkaso S.A.
Siedziba:	Zamość
Adres:	ul. Okrzei 32
Numer telefonu:	+48 84 638 79 00
Numer telefaksu:	+48 84 677 20 60
e-mail:	sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres internetowy:	www.kredytinkaso.pl

W imieniu Emitenta działają:

Artur Maksymilian Górnik	Prezes Zarządu
--------------------------	----------------

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29.04.2004 R.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Artur Maksymilian Górnik
Prezes Zarządu

OFERUJĄCY

Firma:	Banco Espirito Santo de Investimento S.A.Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Lumen, Złote Tarasy 00 - 120 Warszawa, ul. Złota 59
Numer telefonu:	+48 22 347 40 00
Numer telefaksu:	+48 22 349 40 99
e-mail:	ecm@esinvestment.pl
Adres internetowy:	http://www.esinvestment.com

W imieniu Oferującego działa:

Rodrigo Ferreira da Cunha Metelo de Carvalho	Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy w Oddziale
Piotr Maciej Gorzelak	Chief Operations Officer

Oferujący sporządził następujące części Dokumentu:

- 1) W Dokumencie Rejestracyjnym - pkt. 1 w zakresie danych dotyczących oferującego.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29.04.2004 R.

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą Oferującego i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym, za które Oferujący ponosi odpowiedzialność są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Maciej Gorzelak
Chief Operations Officer
Reprezentant Zagranicznego
Przedsiębiorcy w Oddziale

Rodrigo Ferreira da Cunha Metelo
de Carvalho
Wicedyrektor Generalny Oddziału
Reprezentant Zagranicznego
Przedsiębiorcy w Oddziale

DORADCA PRAWNY

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych Werner i Wspólnicy s.c.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Czeczota 8, lok. 3 02 - 607 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 241 42 46
Numer telefaksu:	+48 22 258 88 00
e-mail:	kancelaria@wernerlegal.pl
Adres internetowy:	www.wernerlegal.pl

W imieniu Doradcy działa:

dr Aleksander Werner	radca prawny
----------------------	--------------

Doradca Prawny sporządził następujące części Dokumentu Rejestracyjnego:

- A. w Dokumencie Rejestracyjnym - pkt 5.1 z wyłączeniem pkt 5.1.5, 6.4, 7, 11.2, 14, 15, 16, 18, 18.3, 19

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29.04.2004 R.

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą Doradcy Prawnego i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w punktach Dokumencie Rejestracyjnym, za które Doradca Prawny ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w informacje zawarte w tych punktach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

dr Aleksander Werner
radca prawny

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi

Nazwa (firma):	Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o.
Siedziba:	Kraków
Adres:	31 - 115 Kraków, ul. Pl. Gen. Sikorskiego 13
Telefon:	+48 12 422 71 47
Fax:	+48 12 422 71 47
Adres poczty elektronicznej:	euro_fin@wp.pl
Adres strony internetowej:	www.eurofin-br.com

Biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się 28.12.2006 r. i kończący się 31.03.2008 r., za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się 31.03.2009 r., oraz za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r. była Pani Ilona Bienias, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 205/1926

1.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi biegły rewident ani nie zrezygnował z przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony z tego obowiązku.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Niniejsze wybrane historyczne informacje finansowe pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za I kwartał roku obrotowego 2009/10 i I kwartał roku obrotowego 2010/11 oraz za lata obrotowe 2009/10, 2008/09 sporządzonych zgodnie z MSR/MSSF. Roczne dane finansowe za rok obrotowy 2006/07//08 r. pochodzą ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 gdzie po przekształceniu z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF, zostały opublikowane, jako dane porównawcze. Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez biegłego rewidenta.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	1 kw 2009/10	1 kw 2010/11
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT					
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 910	18 567	29 662	6 933	11 117
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 926	6 188	10 551	2 662	2 800
III. Zysk (strata) brutto	5 375	3 059	6 710	1 956	1 674
IV. Zysk (strata) netto	4 246	2 537	5 533	1 583	1 403
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,93	0,46	1,01	0,29	0,26
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,92	0,45	0,98	0,28	0,25
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 232	-7 013	-4 894	1 992	2 084
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-759	-1 078	-389	-85	-281
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 812	8 159	5 191	-2 508	-896
X. Przepływy pieniężne netto, razem	-179	68	-92	-601	907
Z BILANSU					
	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2010	30.06.2010	
XI. Aktywa razem	99 761	126 594	145 619	139 245	
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 525	38 270	47 004	44 137	
XIII. Zobowiązania długoterminowe	13 508	7 442	36 130	36 271	
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	4 017	30 828	10 836	7 828	
XV. Kapitał własny	82 236	88 239	98 615	95 108	
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	5 494	5 494	
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 494	5 494	5 494	5 494	
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	14,97	16,08	17,95	17,31	
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	14,54	15,62	17,44	16,82	
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,09	0,16	1,01	0	

4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz prowadzoną działalnością został przedstawiony w części Czynniki Ryzyka.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta

Nazwa (firma): Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: Kredyt Inkaso S.A.

W obrocie handlowym Emitent może używać zarówno firmy, jak i skrótu firmy.

5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został zarejestrowany 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.

Emitent powstał w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa. Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa 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.

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

- numer identyfikacji podatkowej NIP: 922-25-44-099
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 951078572
- europejski numer VAT PL 9222544099

W wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną numer identyfikacyjny NIP oraz numer identyfikacyjny REGON nadany uprzednio spółce Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa nie uległ zmianie i zgodnie z zasadą kontynuacji służy oznaczeniu Emitenta.

5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent w formie prawnej spółki komandytowej został zawiązany umową spółki z dnia 29 grudnia 2000 r. i zarejestrowany w dniu 19 kwietnia 2001 r. Uchwała o przekształceniu formy prawnej Emitenta na spółkę akcyjną wraz ze statutem została sporządzona w formie aktu notarialnego w dniu 15 grudnia 2006 r. i zarejestrowana w dniu 28 grudnia 2006 r. Stosownie do postanowień art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych spółce przekształconej przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Emitent został utworzony na czas nieograniczony

5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Zamościu. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych.

Poniżej zostały przedstawione informacje o adresie siedziby oraz dane kontaktowe Emitenta.

Siedziba	Zamość
Adres siedziby:	ul. Okrzei 32; 22-400 Zamość, Polska
Główny telefon:	+ 48 84 638 79 00
Numer faksu	+ 48 84 677 20 60
Adres poczty elektronicznej	sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres strony internetowej	www.kredytinkaso.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej emitenta

19 kwietnia 2001 r. - wpis Emitenta do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;

Emitent pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. k. został zawiązany w dniu 29 grudnia 2000 roku w formie spółki komandytowej przez komplementariusza Kredyt Inkaso Sp. z o.o. i trzy osoby fizyczne jako komandytariuszy. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 kwietnia 2001 roku Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605;

31 października 2001 r. - zawarcie pierwszej umowy zakupu pakietu wierzytelności od Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (operatora sieci ERA);

21 listopada 2001 r. - przystąpienie do spółki osoby fizycznej w charakterze komandytariusza i dokapitalizowanie spółki poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 275 000,00 złotych;

5 grudnia 2001 r. - zawarcie umowy o świadczenie stałej obsługi prawnej z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Spółka komandytowa;

Zlecenie obsługi prawnej w zakresie odzyskiwania należności zakupionych przez Emitenta na wszystkich etapach postępowania.

Styczeń 2002 r. - wniesienie w imieniu Emitenta pierwszego pozwu o zapłatę;

Rok 2002 - wypracowanie po raz pierwszy rocznego zysku netto w kwocie ok. 317 tysięcy złotych, przekazanie kwoty ponad 300 tysięcy złotych na kapitał zapasowy; nabycie wierzytelności na kwotę ponad 16 milionów złotych z tytułu należności głównych wobec prawie 9000 podmiotów; uzyskanie pierwszych 347 tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta;

Grudzień 2002 r. - skierowanie w imieniu Emitenta pierwszego wniosku o egzekucję komorniczą;

Rok 2003 - wypracowanie rocznego zysku netto w kwocie ponad miliona złotych, kolejne transakcje nabycia pakietów wierzytelności; uzyskanie prawie 5 000 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie prawie 4 000 wniosków o egzekucję komorniczą;

Rok 2004 - zwiększenie rocznego zysku netto do kwoty ponad miliona sześciuset tysięcy złotych; nabycie dwóch pakietów wierzytelności wobec prawie 9 000 podmiotów, uzyskanie 4 200 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie 4 700 wniosków o egzekucję komorniczą;

Rok 2005 - zwiększenie rocznego zysku netto do kwoty prawie miliona ośmiuset tysięcy złotych; uzyskanie 4 300 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie 5 700 wniosków o egzekucję komorniczą;

Luty 2006 r. - nabycie pakietu wierzytelności obejmującego ponad 9 000 podmiotów i osiągnięcie kwoty ponad 47 milionów należności głównych z tytułu łącznie nabytych wierzytelności;

Październik 2006 r. - uchwała wspólników spółki komandytowej o zamiarze przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną; osiągnięcie zysku za okres od stycznia do października 2006 roku na poziomie prawie miliona ośmiuset tysięcy złotych;

15 grudnia 2006 r. - uchwała wspólników spółki komandytowej o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną i złożenie oświadczeń wszystkich wspólników o uczestniczeniu w przekształconej spółce akcyjnej;

Rok 2006 - uzyskanie ponad 6 000 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie ponad 8300 wniosków o egzekucję komorniczą.

28 grudnia 2006 r. - rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym przekształcenia Emitenta w Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna;

Maj 2007 - zatwierdzenie prospektu emisyjnego, rozpoczęcie IPO

Czerwiec 2007 - przydzielenie wszystkich oferowanych akcji serii B; pierwsze notowanie PDA; pozyskanie kwoty 15 mln złotych z oferowanych akcji nowej emisji;

Wrzesień 2007 - rozpoczęcie współpracy z Telekomunikacją Polską SA i PTK Centertel sp. z o.o.; pierwsza emisja obligacji serii A o wartości 4,5 mln złotych.

Listopad 2007 - rozpoczęcie współpracy z Polkomtel SA

Listopad 2007 - NWZA przyjęło Program Motywacyjny przeznaczony dla członków Zarządu, pracowników lub współpracowników Spółki oparty na emisji nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D.

Grudzień 2007 - prywatna emisja akcji serii C - pozyskanie kwoty 6 mln złotych; publiczna emisja obligacji serii B o wartości 13 mln złotych;

Rok obrotowy 2006/07/08 (5 kwartałów) - zwiększenie rocznego zysku netto do kwoty ponad czterech milionów dwustu tysięcy złotych; skierowanie do sądu ponad 42 tysięcy pozwów o zapłatę, uzyskanie ponad 18 tysięcy nakazów zapłaty, klauzul wykonalności w około 5 tysiącach spraw, jak również skierowanie blisko 7 tysięcy wniosków o egzekucję komorniczą;

W roku obrotowym 2006/07/08 - aktywna współpraca z Telekomunikacją Polską S.A. - 6 umów, PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) - 4 umowy i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) - 6 umów, Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. (operator sieci ERA) - 3 umowy. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty około 191 mln złotych. Emisja obligacji serii A, B, C o łącznej wartości 21,5 mln złotych. Wykupienie obligacji serii A w kwocie 4,5 mln złotych. Emisja obligacji serii B przeprowadzona została w ramach oferty publicznej, emisje obligacji serii A i C zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych.

Rok obrotowy 2008/09 - położenie nacisku na obsługę zakupionych spraw - skierowanie do sądu około 60 tysięcy pozwów o zapłatę, uzyskanie blisko 70 tysięcy nakazów zapłaty, klauzul wykonalności w około 37 tysiącach spraw, jak również skierowanie 27 tysięcy wniosków o egzekucję komorniczą, wypracowanie rocznego zysku netto w kwocie ponad dwa miliony pięćset tysięcy złotych;

W roku obrotowym 2008/09 - dalsza współpraca z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. (operator sieci ERA) - 1 umowa, Telekomunikacją Polską S.A. - 4 umowy, PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) - 5 umów i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) - 6 umów. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty prawie 150 mln złotych. Dokonanie emisji obligacji serii D, E, F, G i H o łącznej wartości 22,6 mln złotych. Emisje obligacji zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych. Wykupienie obligacje serii C, F i G o łącznej wartości 10,4 mln złotych.

W roku obrotowym 2009/10 - dalsza współpraca z Telekomunikacją Polską S.A. - 8 umów, PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) - 5 umów i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) - 2 umowy. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 147 mln złotych. Dokonanie

emisji obligacji serii od I do R o łącznej wartości 39,99 mln złotych. Emisje obligacji zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych. Wykupienie obligacji serii B, D, E, I, J i H o łącznej wartości 30,15 mln złotych. Skierowanie do sądu około 92 tysięcy pozwów o zapłatę, uzyskanie blisko 90,5 tysięcy nakazów zapłaty, klauzul wykonalności w około 52 tysiącach spraw, jak również skierowanie ponad 45 tysięcy wniosków o egzekucję komorniczą.

Styczeń 2010 r. - Spółka jako pierwsza/jako jedna z pierwszych wniosła drogą elektroniczną do działającego od 04 stycznia 2010 r. e-sądu około 70 tys. pozwów o zapłatę.

Marzec 2010 - zawarcie umowy o współpracy z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Funduszu („ALLIANZ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”) oraz realizacji inwestycji Funduszu. W dniu 18 czerwca dokonano zmian w statucie Funduszu zwiększających uprawnienia zgromadzenia inwestorów oraz zmieniających nazwę Funduszu na „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Realizując warunki umowy Emitent w dniu 8 września 2010 nabył prawa uczestnictwa w Funduszu reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi (bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu).

Od początku roku obrotowego 2010/11 do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego - rozpoczęcie współpracy z CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o., podpisanie umowy ramowej oraz przystąpienie do pierwszych przetargów. Rozpoczęcie współpracy z Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna (BESI) jako Menadżera Oferty akcji Emitenta a także podpisanie z Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna umowy na obsługę emisji obligacji Emitenta o wartości do 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

Ponadto w dniu 24 sierpnia 2010 r. została utworzona w 100 % zależna celowa spółka sekurytyzacyjna prawa luksemburskiego pod nazwą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. i od tego momentu Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Spółka nie stanowi istotnego podmiotu w Grupie, ponieważ nie rozpoczęła jeszcze działalności.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego.

A. W roku obrotowym 2006/07/08

Tytuł i opis inwestycji	wartość inwestycji*
Inwestycja w lokal będący siedzibą spółki w Zamościu przy ul. Okrzei 32	549 tys. zł
Emitent dokonał adaptacji na potrzeby własnej działalności gospodarczej lokalu wynajętego w 03.2007 od Fundacji na Rzecz Utworzenia i Działania Wyższej Szkoły Humanistyczno-Ekonomicznej w Zamościu. Inwestycja polegała na doprowadzeniu stanu surowego zamkniętego bez instalacji, posadzek i ścian działowych do potrzeb Emitenta.	
Inwestycja w system telekomunikacyjny	260 tys. zł
Przedmiotem inwestycji był system telekomunikacyjny służący zapewnieniu szerokich możliwości komunikacji Emitenta z jego dłużnikami obejmujący większość kanałów komunikacji (przede wszystkim telefonia stacjonarna, komórkowa, sms, fax)	
Inwestycja w infrastrukturę centrum danych	116 tys. zł
Przedmiotem inwestycji była infrastruktura centrum danych (serwerowni) Emitenta	

*uwzględniająca także późniejsze modernizacje

B. roku obrotowym 2008/09

Tytuł i opis inwestycji	wartość inwestycji*
-------------------------	---------------------

Inwestycja w system zabezpieczeń informatycznych	161 tys. zł
Przedmiotem inwestycji był sprzęt i oprogramowanie informatyczne służące zapewnieniu bezpieczeństwa informatycznego Emitenta	
Inwestycja w system rozpoznawania treści dokumentów	266 tys. zł
Przedmiotem inwestycji było oprogramowanie służące automatyzacji procesu kategoryzacji dokumentów i ekstrakcji informacji z dokumentów	
Inwestycja w contact center	116 tys. zł
Przedmiotem inwestycji było wyposażenie contact center Emitenta (sprzęt komputerowy, oprogramowanie, bazy danych)	
Inwestycja częściowo sfinansowana z dotacji od Powiatowego Urzędu Pracy (opisana w pkt. 22.1 niniejszego dokumentu)	205 tys. zł
Inwestycja w System Zaawansowanego Zarządzania Finansowego SunSystems 5.3**	
Przedmiotem inwestycji był zakup licencji na oprogramowanie i usług wdrożeniowych systemu.	392 tys. zł
Inwestycja w klastr serwerów	
Przedmiotem inwestycji był sprzęt komputerowy do budowy klastra serwerów Emitenta (serwery, macierze itp.)	

*uwzględniająca także późniejsze modernizacje

**przewidywane zakończenie w roku 2010/11

C. w roku obrotowym 2009/10

Tytuł i opis inwestycji	wartość inwestycji*
Inwestycja w System Zarządzania Wydajnością (Zarządzania Operacyjnego) Infor PM 10	805 tys. zł
Przedmiotem inwestycji jest zakup licencji na oprogramowanie i usług wdrożeniowych systemu.	
Inwestycja częściowo finansowana dotacją z programu RPO województwa lubelskiego działanie 1.3 (kwota 143 tys. zł - umowa opisana w pkt. 22.1 niniejszego dokumentu).	
Inwestycja w System Zaawansowanego Zarządzania Finansowego SunSystems 5.3** - c.d.	609 tys. zł***

*uwzględniająca także późniejsze modernizacje

**przewidywane zakończenie w roku 2010/11

***łącznie z kwotami z lat poprzednich

D. w roku obrotowym 2010/11

Tytuł i opis inwestycji	wartość inwestycji*
Modernizacja systemu telekomunikacyjnego	140 tys. zł
Inwestycja w System Zaawansowanego Zarządzania Finansowego SunSystems 5.3 - c.d.	659 tys. zł**

*uwzględniająca także późniejsze modernizacje

**łącznie z kwotami z lat poprzednich

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).

Emitent kontynuuje obecnie rozpoczęte w poprzednich okresach inwestycje:

- w System Zarządzania Wydajnością (Zarządzania Operacyjnego) Infor PM 10 - przewidywana łączna wartość 805 tys. zł
- w System Zaawansowanego Zarządzania Finansowego SunSystems 5.3 - przewidywana łączna wartość 659 tys. zł

Inwestycje te realizowane są w siedzibie Emitenta, finansowane są ze środków własnych oraz częściowo ze środków pomocowych UE w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla województwa lubelskiego (patrz: pkt 22.1 - umowy z Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości) w tym inwestycja ujęta w tym inwestycja ujęta w punkcie "a" zostanie dofinansowana w kwocie 392 tys. zł z 805 tys. zł, a inwestycja ujęta w punkcie "b" w kwocie 337 tys. zł z 659 tys. zł.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

Emitent podjął, umową z dnia 19 marca 2010 r. z TFI Allianz Polska S.A. (patrz pkt. 6.4 - umowa z TFI Allianz Polska S.A.) zobowiązanie dokonania inwestycji w instrumenty finansowe w postaci 100% certyfikatów inwestycyjnych Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W dniu 8 września 2010 r. została dokonana transakcja tychże od ich dotychczasowych posiadaczy (podmiotów grupy Allianz) za kwotę 0,4 mln zł (bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu).

Ponadto Emitent w toku dalszej planowanej działalności operacyjnej dokonywać będzie w miarę potrzeb finansowych funduszu, kolejnych inwestycji w jego certyfikaty, w drodze objęcia certyfikatów nowej emisji bezpośrednio lub pośrednio za pośrednictwem podmiotów zależnych w sposób określony w pkt. 6.1.1 przy docelowym założeniu posiadania 100% wyemitowanych certyfikatów.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej. Wskazanie głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.

Emitent działa w branży zarządzania wierzytelnościami w sektorze hurtowego obrotu 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 złotych 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.

Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

Przedsiębiorstwa prowadzące działalność w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych oferują podmiotom świadczącym takie usługi możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę. Transakcje mają charakter hurtowy - wierzytelności sprzedawane są całymi pakietami. Celem nabycia wierzytelności jest zwykle przeprowadzenie ich windykacji na własny rachunek nabywcy. Rzadziej dochodzi do dalszej odsprzedaży wierzytelności.

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

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

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

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

Trudności z pozyskaniem kapitału powodują, iż zmianie ulega struktura podmiotów na krajowym rynku windykacji, zauważalnym staje się konsolidacja rynku na którym duże podmioty umacniają swoją pozycję, natomiast mniejsze zostają wyeliminowane.

Według danych publikowanych przez NBP w listopadzie 2009 roku wartość niespłaconych w terminie przez gospodarstwa domowe i firmy kredytów sięgnęła 44 mld zł. Ponadto aż 21 mld zł kredytów spłaconych jest z dużym opóźnieniem co może w najbliższym czasie znacząco wpłynąć wzrost wartości kredytów niespłaconych. Z danych KNF wynika iż na wrzesień 2009 roku banki zawiązały rezerwy z tytułu zagrożonych kredytów na kwotę przekraczającą 15 mld zł. Tylko z informacji prasowych pojawiających się w ostatnim czasie wynika że w 2010 roku banki mogą wystawić na sprzedaż pakiety wierzytelności warte blisko 2 mld zł. Informacje te jednoznacznie pokazują, że potencjał rynku wierzytelności w Polsce jest wciąż olbrzymi a wręcz można spodziewać się jego wzrostu w najbliższym czasie.

Przedmiot działalności

Emitent od 2001 roku do chwili obecnej prowadzi działalność wyłącznie w sektorze hurtowego obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodząc ich zapłaty na własny rachunek, przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. 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.

Tabela 6.1 - Liczba i wartość nominalna (w tys. zł) nabytych wierzytelności w poszczególnych okresach.

Okres	liczba spraw		Wartość nominalna		Wartość bilansowa	
	początek okresu	koniec okresu	początek okresu	koniec okresu	początek okresu	koniec okresu
01.04.2009 - 31.03.2010	252 149	389 673	397 084	545 506	116 401	131 241
01.04.2008 - 31.03.2009	158 655	252 149	248 429	397 084	94 298	116 401
29.12.2006 - 31.03.2008	30 850	158 655	54 115	248 429	6 504	94 298

Źródło: Emitent

Tabela 6.2 - Wielkość przychodów (w tys. zł) z podziałem na rodzaj pochodzenia poszczególnych.

GŁÓWNE KATEGORIE ŚWIADCZONYCH USŁUG WRAZ Z PRZYCHODAMI	w tys. zł				
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
Przychody z wierzytelności nabytych	12 604	15 955	26 316	6 433	8 564
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	306	2 516	3 230	472	2 525
Inne przychody	0	96	117	28	28

Źródło: Emitent

Wielość dłużników i rozproszenie kwot wierzytelności powoduje, iż nie występują główni dłużnicy, których sprawy mogłyby wpłynąć w sposób zasadniczy na wynik finansowy Spółki

Główni kontrahenci

Głównymi na chwilę obecną kontrahentami Emitenta są dostawcy usług telekomunikacyjnych tj.: Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - operator sieci telefonii komórkowej Era, Telekomunikacji Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie - operator największej sieci telefonii stacjonarnej, Polska Telefonia Komórkowa Centertel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - operator sieci telefonii komórkowej Orange, Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie - operator sieci telefonii komórkowej Plus.

W ciągu 9 letniej działalności zawarliśmy 83 umów cesji wierzytelności, na podstawie których Spółka nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w blisko 400 tys. spraw. Nabywane wierzytelności wynikają z niezapłaconych faktur za świadczone usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Emitent nie jest jednak uzależniony w swej działalności od dostawców telekomunikacyjnych. Obecnie Emitent prowadzi rozmowy, nawiązał relacje a także uczestniczy w procedurach przetargowych z innymi dostawcami wierzytelności, głównie z sektora bankowego, mając tym samym możliwości zakupu, które zależą od decyzji Emitenta tj. oferowanych cen i warunków transakcji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie dokonał jeszcze żadnej transakcji, natomiast wygrał za pośrednictwem Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jeden przetarg. W dniu 21 czerwca 2010 r. Emitent w ramach tego przetargu zaoferował w toku licytacji najwyższą cenę na pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 299 mln zł, oferowany przez bank PKO BP, tym samym wygrywając przetarg. Transakcja została sfinalizowana 17 września 2010 r.

Tabela 6.3 - Liczba i wartość nominalna (w tys. zł) zakupionych wierzytelności w poszczególnych okresach

Okres	liczba wierzytelności	Wartość nominalna
01.04.2009 - 31.03.2010	137 524	148 422
01.04.2008 - 31.03.2009	94 000	148 655
29.12.2006 - 31.03.2008	127 805	194 314

Źródło: Emitent

Mimo dotychczasowego realizowania transakcji nabycia pakietów wierzytelności głównie z operatorami telekomunikacyjnymi Emitent ocenia, że nie jest uzależniony w swojej działalności od żadnego sektora rynku ani od poszczególnych dostawców.

Uzależnienie Emitenta od jakiegoś sektora rynku (w szczególności od rynku obrotu wierzytelnościami pochodzącymi od operatorów telekomunikacyjnych) lub poszczególnych dostawców (w szczególności operatorów telekomunikacyjnych) mogłoby występować gdyby:

- 1) uzyskiwanie przychodów z posiadanego portfela uzależnione było od jakiejś wąskiej grupy dostawców np. operatorów telekomunikacyjnych - co nie występuje gdyż portfele, po zakupie, są wyłączną własnością Emitenta i to się w przyszłości nie zmieni,
- 2) nabywanie portfeli w innych sektorach niż te w których Emitent działa w dłuższej perspektywie i uzyskiwanie z nich korzyści w przyszłości byłoby ograniczone lub niemożliwe - co nie występuje gdyż już

teraz Emitent uczestniczy w postępowaniach zarówno w sektorze telekomunikacyjnym jak i bankowym, a zrealizowanie transakcji zakupu zależne jest, ze względu na zasady zawierania transakcji na rynku (aukcyjność), przede wszystkim od Emitenta i jego decyzji co do złożenia odpowiedniej oferty.

Zalety nabycia przez Emitenta wierzytelności

Nabywając wierzytelność, Emitent zwalnia pierwotnego wierzyciela od obowiązku dochodzenia zapłaty od dłużników, w zakresie jego własnej działalności, na jego własny koszt i ryzyko. Dodatkowymi czynnikami determinującymi zbywanie wierzytelności jest m.in. poprawa płynności finansowej oraz optymalizacja podatkowa. Jednym z ważniejszych czynników jest także wizerunek pierwotnego wierzyciela dla którego odzyskiwanie wierzytelności nie jest podstawową działalnością

Dla Emitenta zaletą nabycia wierzytelności jest możliwość wyboru elastycznego sposobu postępowania z przedmiotową wierzytelnością, wybór najbardziej korzystnego wariantu dochodzenia zapłaty, w szczególności w przypadku Emitenta wykorzystanie drogi sądowej z udziałem wyspecjalizowanego pełnomocnika procesowego, dające zgodne z prawem roszczenie do dłużnika o odzyskanie kosztów dochodzenia zwrotu należności.

Odbiorcy oraz dostawcy usług

Ze względu na sposób prowadzenia działalności przez Emitenta nie występuje podmiot odbiorcy w tradycyjnym tego słowa znaczeniu. Za odbiorcę świadczonych usług trudno jest uznać dłużników, w stosunku do których na zlecenie Spółki prowadzone są czynności zmierzające do uzyskania zapłaty długu. Wobec powyższego zasadnym jest stosowanie odmiennej terminologii, przyjmując, iż w związku ze specyfiką prowadzonej działalności w bezpośrednim otoczeniu rynkowym Spółki w miejsce dostawców i odbiorców występują zbywcy wierzytelności, dostawcy i dłużnicy.

Przychody ze sprzedaży

Emitent w toku działalności ujmuje w swoich sprawozdaniach finansowych jako przychody:

a. w pozycji "Przychody z wierzytelności nabytych" rachunku zysków i strat

kwoty korzyści finansowych otrzymanych z realizacji praw z posiadanego portfolio, otrzymane gotówką lub w równoważnej z nią postaci (np. wzajemne potrącenie wierzytelności); ujmowane są one w okresie otrzymania w kwocie uzyskanej, nie są rozliczane w czasie

b. w pozycji "Przychody z zasądzonych kosztów procesu" rachunku zysków i strat

kwoty, w wysokości zasądzonej przez sąd prawomocnym wyrokiem, należnych kosztów postępowania (z wyłączeniem zasądzanego honorarium pełnomocnika procesowego) wynikających z dochodzenia od dłużników nabytych wierzytelności kwot należnych z tytułu nabytych wierzytelności; ujmowane są w okresie zasądzenia w kwocie zasądzonej, nie są rozliczane w czasie.

Rozpoznawalność Emitenta

Emitent posiada dobrze rozpoznawalną markę w branży obrotu wierzytelnościami, od lat współpracując ze wszystkimi dostawcami wierzytelności telekomunikacyjnych. Dodatkowo od momentu uzyskania statusu spółki publicznej nasza marka stała się także rozpoznawalna na rynkach finansowych. Wpływ na to miały m.in. liczne emisje obligacji korporacyjnych jak i szeroko podejmowane działania w zakresie relacji inwestorskich.

Pochodzenie nabytych wierzytelności

Nabywane wierzytelności pochodzą z nieopłaconych zobowiązań za świadczone usługi telekomunikacyjne zarówno podmiotów gospodarczych jak i osób fizycznych nie prowadzących działalności gospodarczej, tj. konsumentów. Strukturę dłużników, których wierzytelności nabył Emitent przedstawia poniższa tabela, stan na dzień 31.03.2010:

Tabela 6.4 - Liczba i wartość bilansowa (godziwa) zakupionych wierzytelności w podziale na rodzaj dłużnika

typ dłużnika	2006/07/08		2008/09		2009/10	
	udział w wartości bilansowej (godziwej) (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	udział w wartości bilansowej (godziwej) (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	udział w wartości bilansowej (godziwej) (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	62,21	78,27	61,29	78,58	63,48	80,21
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	21,32	15,07	24,89	15,66	23,59	14,32
Spółka cywilna	2,09	1,78	2,04	1,51	1,69	1,14
Spółka jawna	0,91	0,26	0,64	0,22	0,56	0,22
Spółka z o.o.	12,11	3,99	9,97	3,57	9,11	3,37
Spółka akcyjna	0,75	0,22	0,72	0,18	0,69	0,16
pozostali	0,61	0,41	0,44	0,28	0,88	0,57

Źródło: Emitent

Struktura geograficzna liczby i wielkości długów

Emitent nabywa wierzytelności, które dotyczą podmiotów zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności i istniejącą już powszechnością korzystania z telefonii, w tym telefonii komórkowej średnie występowanie dłużników w poszczególnych regionach kraju odpowiada zasadniczo gęstości zaludnienia, przy czym zauważyć jeszcze można większą liczbę dłużników zamieszkujących lub mających siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich.

Należy zauważyć, iż od początku działalności Spółki występowało rozproszenie miejsca zamieszkania (siedziby) dłużników, stąd też na działalność spółki Emitenta nie wpływa negatywnie struktura geograficzna.

Wielkość nabywanych przez Emitenta wierzytelności jest zróżnicowana i waha się w jednostkowych sprawach od kilkuset złotych do kilku dziesięciu tysięcy złotych. Przeciętna wartość nominalna nabywanej wierzytelności to 1 650 zł.

Tabela 6.5 - Udział w liczbie i wartość bilansowej (godziwej) zakupionych wierzytelności w podziale na województwa

województwo	2006/07/08		2008/09		2009/10	
	udział w wartości bilansowej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	udział w wartości bilansowej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	udział w wartości bilansowej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
dolnośląskie	9,15	9,06	9,3	9,25	9,28	9,18
kujawsko-pomorskie	5,94	5,58	5,82	6,04	5,81	6,01
lubelskie	3,88	3,37	3,49	4,00	3,65	4,29
lubuskie	2,71	2,41	2,56	2,76	2,75	2,76
łódzkie	7,80	7,03	7,17	7,76	6,99	7,62
małopolskie	6,01	6,36	6,2	5,89	6,16	5,97
mazowieckie	14,39	16,15	15,67	14,5	15,67	14,64
opolskie	2,27	2,16	2,17	2,14	2,28	2,14
podkarpackie	2,47	2,29	2,19	2,42	2,11	2,53
podlaskie	1,99	1,70	1,81	2,07	1,85	2,17
pomorskie	6,99	7,04	7,17	6,99	7,14	6,99
śląskie	16,59	17,57	16,71	16,19	15,95	15,44
świętokrzyskie	2,14	1,94	1,79	2,11	1,78	2,18
warmińsko-mazurskie	4,02	3,50	3,94	4,25	4,14	4,35
wielkopolskie	7,93	8,22	8,33	7,94	8,55	7,96

zachodniopomorskie	5,72	5,63	5,68	5,68	5,90	5,77
Źródło: Emitent						

Współpraca Emitenta z Kancelarią Prawniczą FORUM

Emitent prowadzi działalność w sposób odmienny w stosunku do otoczenia konkurencyjnego, minimalizując stałe koszty własne dochodzenia zapłaty należności - korzystając z wyspecjalizowanego pełnomocnika procesowego - przy jednoczesnym zachowaniu jak najwyższego poziomu spłacalności nabywanych wierzytelności, jednocześnie obowiązujące normy prawne i etyczne w trakcie egzekwowania długu są ściśle przestrzegane przez Emitenta.

Po zakupieniu wierzytelności Emitent w celu wyegzekwowania wierzytelności korzysta przede wszystkim z prawnych możliwości dochodzenia zapłaty, po uzyskaniu tytułu wykonawczego przeprowadza postępowanie egzekucyjne.

Dochodzenie zapłaty należności opiera się na ścisłej współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą, którą jest Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Taki sposób działania zabezpiecza Emitenta przed zarzutami niezgodnego z prawem prowadzenia działalności operacyjnej oraz pozwala na obciążenie dłużników kosztami dochodzenia zapłaty długu zgodnie z obowiązującymi normami porządku prawnego (odmiennie przy dochodzeniu zapłaty na drodze polubownej). Współpraca z Kancelarią jest ważnym elementem działalności Emitenta ze względu na zakres świadczonych przez nią usług. Również dla Kancelarii współpraca z Emitentem ma duże znaczenie, ponieważ jest on jej głównym klientem.

Takie postępowanie w oparciu o dotychczas zakupione wierzytelności pozwoli Spółce przez okres najbliższych co najmniej dwóch lat osiągać wyniki finansowe bez konieczności ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Jednocześnie Emitent posiadając tytuł wykonawczy przeciwko dłużnikowi jest w znacząco mniejszym stopniu narażony na podniesienie w przyszłości przez dłużnika jakichkolwiek zarzutów. Z powyższego modelu działalności wynika ważna cecha jaką jest brak konieczności zatrudniania dużej liczby pracowników. Emitent modelując swoją działalność operacyjną zawsze stara się wykorzystywać szeroki outsourcing.

W przypadku Emitenta dotyczy on nie tylko zlecenia spraw wyspecjalizowanej kancelarii prawniczej, ale także współpracy z innymi firmami w zakresie administrowania systemami teleinformatycznymi, systemami zabezpieczeń. Wartości transakcji z kancelarią FORUM w poszczególnych latach znajdują się w tabelach w punkcie 19.2

CELE ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

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. Spółka chce umacniać swoją pozycję na tym rynku kosztem innych podmiotów i tworzyć bariery wejścia dla nowych podmiotów.

Grupa kapitałowa

Kluczowym kierunkiem rozwoju Emitenta w najbliższym czasie będzie zwiększanie zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków. Realizując ten kierunek w dniu 24 sierpnia 2010 r. utworzona została w 100% zależna celowa spółka sekurytyzacyjna prawa luksemburskiego pod nazwą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu (powstała grupa kapitałowa) oraz w dniu 8 września zostały nabyte certyfikaty niestandardizowanego sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego prawa polskiego. W ten sposób utworzona została struktura, w której występuje niestandardizowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny prawa polskiego (na chwilę obecną Kredyt Inkaso I Niestandardizowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), którego zadaniem będzie nabywanie pakietów wierzytelności, przede wszystkim z sektora bankowego, a którego certyfikaty inwestycyjne będą obejmowane przez spółkę zależną Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. i ewentualnie bezpośrednio przez Emitenta (Emitent nie zakłada oferowania certyfikatów inwestycyjnych podmiotom spoza swojej grupy kapitałowej). Celem takiej struktury jest możliwość uczestniczenia w przetargach na sprzedaż pakietów wierzytelności organizowanych przez banki, gdzie bardzo często występuje m.in. warunek, że kupującym może być wyłącznie fundusz sekurytyzacyjny.

W związku z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I Niestandardizowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Emitent zamierza w najbliższym czasie wystąpić z wnioskiem do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi.

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 (patrz: dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego) 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.

E-sąd i elektroniczne procedury

Naszym kluczowym celem jest rozpoczęte z sukcesem w ostatnim kwartale roku obrotowego 2009/2010 wykorzystanie e-sądu jako podstawowej drogi do uzyskania tytułów wykonawczych koniecznych do dochodzenia zapłaty kupowanych wierzytelności. Przewidujemy także na przełomie I i II kwartału roku obrotowego 2010/2011 rozpoczęcie przekazywania za pomocą systemu e-sądu spraw do egzekucji komorniczej.

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. Zamierzamy w najbliższym czasie nawiązać długoterminową współpracę z partnerem (brokerem) w celu wypracowania oraz realizacji strategii pozyskiwania kapitału, a odnośnie kapitału dłużnego w celu obniżenia jego kosztu oraz najlepszego dopasowania jego struktury do działalności operacyjnej Spółki. Przewidujemy zwiększenie finansowania kapitałem własnym poprzez kolejne emisje akcji, także w celu poprawienia możliwości dalszego pozyskiwania finansowania długiem.

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.

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.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone i są opracowywane

Emitent nie wprowadzał istotnych nowych usług, oferowanym zewnętrznym podmiotom. W ocenie Spółki na rynku nadal będzie występował popyt na dotychczas świadczone usługi. Ponadto w związku z zachodzącymi zmianami istnieje potrzeba ciągłego udoskonalania przyjętych metod prowadzonej działalności, co dotychczas stanowiło jeden z elementów, nad którym skupiały się działania Emitenta.

Obecnie Spółka interesuje się działalnością na rynku sekurytyzacji długów. Sekurytyzacja aktywów, narzędzie finansowe stosowane w USA i w wielu krajach europejskich, stała się również możliwa w Polsce. Emitent w najbliższym czasie planuje rozpocząć świadczenie usługi zarządzania portfelem wierzytelności dla Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., której głównym udziałowcem jest Emitent. Należy zauważyć, iż rynek w zakresie świadczonych usług obrotu wierzytelnościami ulega zmianie wraz ze zmianami zachodzącymi w gospodarce. W sytuacji pogorszenia kondycji gospodarki z jednej strony pogarsza się spłacalność zobowiązań co mogłoby być uznane za czynnik negatywny, jednakże z drugiej strony z tego samego powodu istnieje możliwość nabycia na korzystniejszych warunkach kolejnych pakietów wierzytelności, których zapłata może być dochodzona także w kolejnych okresach poprawy sytuacji gospodarczej.

6.2. Główne rynki na których emitent prowadzi działalność

W działalności Emitenta nie występuje podział przychodu w zależności od rodzaju świadczonych usług. Usługi świadczone przez Spółkę są jednorodne.

Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju, ponieważ na takim terenie znajdują się miejsca zamieszkania lub siedziby dłużników.

Opis rynku oraz sektora na którym działa Emitent został zamieszczony w punkcie 6.1.1, akapit trzeci zatytułowany „Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych” Niniejszego dokumentu. Informacje o natężeniu działalności Emitenta (strukturze geograficznej, ilości i wielkości długów w portfelu Emitenta) podane zostały w punkcie 6.1.1. w szczególności w tabelach n. 6.1, 6.3, 6.4 i 6.5 niniejszego dokumentu.

6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność

W okresie od 2006 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie odnotował działania czynników nadzwyczajnych mających wpływ na podstawowe obszary działalności i rodzaj działalności. Przez cały ten okres Emitent wzrastał organicznie powiększając wolumen prowadzonych spraw w celu uzyskania zapłaty długu z nabytych wierzytelności.

Także przychody Emitenta wzrastały stopniowo i były uzależnione przede wszystkim od liczby prowadzonych spraw, a nie od czynników nadzwyczajnych.

Jednakże należy zaznaczyć iż pewien wpływ na obszar działalności Emitenta miał obecny w ostatnich latach kryzys na rynkach finansowych. Najważniejszymi skutkami kryzysu dla branży i sektora Emitenta są:

- Utrudniony dostęp do źródeł finansowania dla podmiotów z branży, w szczególności niepublicznych oraz wycofanie się inwestorów zagranicznych - spowodowało zmniejszony w stosunku do okresów poprzednich popyt na pakiety wierzytelności a to z kolei przyczyniło się do obniżenia poziomu cen.
- Zmiana wewnętrznych procesów biznesowych u zbywców wierzytelności, prowadząca do szybszego reagowania na powstawanie zaległości płatniczych, skracanie procesów windykacyjnych (wewnętrznych i na zlecenie) spowodowała oferowanie do sprzedaży pakietów wierzytelności na wcześniejszym etapie, również w szerszym zakresie.
- Spodziewany wzrost nieregularnych zobowiązań przekładający się na zwiększenie wolumenu wierzytelności przeznaczonych do sprzedaży.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo nowych procesów produkcyjnych jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności emitenta

Kredyt Inkaso S.A. w zakresie swej działalności nie jest uzależnione od posiadania określonych patentów lub licencji. Prowadząc rdzeń swojej działalności Spółka nie korzysta z patentów i licencji poza licencjami na komercyjne oprogramowanie komputerowe.

Jako kryteria uzależnienia od umowy Emitent przyjął łączne spełnienie warunków:

1. generowanie w wyniku wykonania umowy przychodu lub kosztu przekraczającego 10% odpowiednio kosztów lub przychodów rocznych Emitenta;
2. generowanie w wyniku wykonania umowy zmian w sumie aktywów lub pasywów Emitenta o ponad 10% tej sumy;
3. generowanie skutków w dłuższym okresie czasu - ponad 1 rok - kryterium związania czasowego.

W zwykłym toku prowadzonej działalności Emitenta uzależniony jest od następujących umów:

W zwykłym toku prowadzonej działalności Emitenta wiążą następujące umowy mające istotne znaczenie dla prowadzonej działalności.

Umowa o stałą obsługę prawną w zakresie ściągania należności zawarta z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie z dnia 5 grudnia 2001 r.

Na mocy zawartej umowy Kancelaria Prawnicza FORUM jest dla Emitenta głównym dostawcą usług prawnych związanych z dochodzeniem od dłużników zapłaty z tytułu zakupionych wierzytelności. W oparciu o postanowienia umowy Emitent dokonał całkowitego outsourcingu do przedsiębiorstwa Kancelarii Prawniczej FORUM czynności zmierzających do uzyskania zapłaty od dłużnika.

Z tytułu zawartej umowy Emitent jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Kancelarii Prawniczej FORUM stałego wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości 1 tys zł netto miesięcznie oraz wynagrodzenia zależnego od wykonanych usług i uzyskanych od dłużników płatności (w całości opłacanego przez dłużników zobowiązanych do zapłaty kosztów zastępstwa procesowego).

Wynagrodzenie zależne od wykonanych usług i uzyskanych od dłużników płatności ustalane jest w wysokości określonej Rozporządzeniem Ministra Sprawiedliwości o opłatach za czynności radców prawnych i zasądzonych przez sądy oraz organy egzekucyjne w postępowaniach, w których Kancelaria występuje w imieniu i na rzecz Emitenta. Należy nadmienić, że kwota wynagrodzenia Kancelarii zasądzona przez sądy oraz organy egzekucyjne zwiększa kwotę długu dochodzoną od dłużnika. Wynagrodzenie wypłacane jest Kancelarii z chwilą jego ściągnięcia od dłużnika. Oznacza to, że Emitent w zasadzie nie finansuje wynagrodzenia Kancelarii - jest ono finansowane z kwot egzekwowanych od dłużników będących sumą pełnej należności Emitenta oraz wynagrodzenia Kancelarii.

Okoliczność, iż Emitent jest głównym i dochodowym kontrahentem dla Kancelarii Prawniczej FORUM powoduje, iż mało prawdopodobnym jest rozwiązanie zawartej umowy przez Kancelarię Prawniczą FORUM. Jednakże w zawartej umowie Emitent zastrzegł dla siebie szereg zabezpieczeń, z których najistotniejsze to:

- zakaz świadczenia przez Kancelarię Prawniczą FORUM analogicznych usług w zakresie masowego dochodzenia zapłaty należności na rzecz innych podmiotów bez zgody Emitenta jak też zakaz prowadzenia w trakcie trwania umowy negocjacji z innymi podmiotami w tym zakresie (Emitent nie jest ograniczony podobnym zastrzeżeniem i może korzystać z usług innych podmiotów),
- okres wypowiedzenia umowy wynoszący 12 miesięcy,
- prawo żądania od Kancelarii Prawniczej FORUM dokończenia prowadzonych spraw w sytuacji rozwiązania umowy przez Kancelarię Prawniczą FORUM lub z jej winy niezależnie od okresu wypowiedzenia,
- prawo żądania od Kancelarii Prawniczej FORUM odsprzedań zorganizowanej części przedsiębiorstwa służącej co najmniej do wykonywania umowy zawartej z Emitentem wycenionej według rynkowej wartości składników majątkowych wchodzących w skład owej zorganizowanej części przedsiębiorstwa w sytuacji rozwiązania umowy przez Kancelarię Prawniczą FORUM lub z jej winy,
- możliwość żądania od Kancelarii Prawniczej FORUM zapłaty kar umownych w sytuacji nie wywiązania się z postanowień zawartej umowy (1 000,00 złotych za każdy dzień bezzasadnego i zawinionego opóźnienia; 10 000,00 złotych w przypadku ujawnienia informacji poufnych; 100 000,00 złotych za naruszenie zakazu konkurencji); niezależnie od naliczonych kar umownych Emitent może dochodzić zapłaty odszkodowania w pełnej wysokości szkody gdyby takowa powstała z tytułu nie wywiązania się przez Kancelarię Prawniczą FORUM z postanowień umowy.

Obecnie Kancelaria Prawnicza FORUM jest jedynym dostawcą usług prawnych w w/w zakresie dla Emitenta. Proces dokooptowania nowego dostawcy tego rodzaju usług lub jego całkowitej zmiany wymagałby okresu przejściowego i dostosowawczego po stronie zarówno dostawcy jak i Emitenta i jest uzależniającą barierą wejścia.

Umowa przelewu wierzytelności z dnia 20 sierpnia 2007 r. zawarta z PTK Centertel sp. z o.o.

Jest to umowa ramowa zawarta pomiędzy stronami i określająca zasady uczestniczenia w przetargach i nabywania pakietów wierzytelności przez Emitenta od PTK Centertel sp. z o.o. (Cedent). Zgodnie z umową Cedent będzie przedstawiał Emitentowi cyklicznie oferty sprzedaży pakietów wierzytelności, a Emitentowi przysługuje prawo złożenia oferty zakupu, a następnie uczestniczenia w negocjacjach dotyczących licytacji przedstawionego do wyceny pakietu, jeśli zostanie do nich zaproszony przez Cedenta. Po wyborze oferty Emitenta przez Cedenta strony sporządzają uproszczone porozumienie określające przede wszystkim wartość pakietu, cenę i termin płatności. Umowa ramowa określa w szczególności zasady płatności, przekazanie danych osobowych, zasady rozliczeń stron, zasady przekazywania dokumentów, prawa i obowiązki stron. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony z prawem do jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Do umowy stosuje się prawo polskie, w szczególności przepisy Kodeksu cywilnego.

W roku obrotowym 2009/10 zawarto 5 umów z PTK Centertel sp. z o.o. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 86.922 tys. złotych.

Umowa ramowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 15 maja 2009 r. z Telekomunikacją Polską S.A.

Jest to umowa ramowa zawarta pomiędzy stronami po okresie współpracy od września 2007 roku. W wielu zapisach podobna do umowy ramowej zawartej uprzednio z PTK Centertel sp. z o.o. Zgodnie z umową Telekomunikacja Polska S.A. (Cedent) będzie przedstawiała Emitentowi cyklicznie oferty sprzedaży pakietów wierzytelności, a Emitentowi przysługuje prawo złożenia oferty zakupu, a następnie uczestniczenia w negocjacjach dotyczących licytacji przedstawionego do wyceny pakietu, jeśli zostanie do nich zaproszony przez Cedenta. Po wyborze oferty Emitenta przez Cedenta strony sporządzają uproszczone porozumienie określające przede wszystkim wartość pakietu, cenę i termin płatności. Umowa ramowa określa w szczególności zasady płatności, przekazanie danych osobowych, zasady rozliczeń stron, zasady przekazywania dokumentów, prawa i obowiązki stron. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony z prawem do jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Do umowy stosuje się prawo polskie, w szczególności przepisy Kodeksu cywilnego.

W roku obrotowym 2009/10 zawarto 8 umów z Telekomunikacją Polską S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 54.501 tys. złotych.

Umowa zawarta w dniu 19 marca 2010 r. z TFI Allianz Polska S.A.

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 („obecnie; „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”) oraz realizacji inwestycji Funduszu. Kredyt Inkaso SA zobowiązało się kupić samodzielnie lub przez podmiot zależny wszystkie dotychczas wyemitowane certyfikaty inwestycyjne Funduszu, a Towarzystwo zapewniło, że ich właściciele zbędą je za cenę równą wartości aktywów netto Funduszu z ostatniego dnia wyceny. 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 zobowiązała 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 Emitenta oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji. Cele inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu Emitent wskazał w pkt. 6.1.1.

Umowa ramowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 22 kwietnia 2010r. z CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o.

Jest to umowa ramowa określająca zasady współpracy stron w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności wobec podmiotów, które stały się dłużnikami CANAL+ Cyfrowego z tytułu zawartych umów o abonament. Umowa określa w szczególności prawa i obowiązki stron, zasady płatności i rozliczeń pomiędzy stronami

oraz zasady przekazywania dokumentacji. Umowa określa także zasady przekazywania danych osobowych. W przypadku wyboru oferty Emitenta przez CANAL+ Cyfrowy strony sporządzają umowę szczegółową na warunkach określonych w umowie ramowej określającą przede wszystkim wartość pakietu, cenę i termin płatności. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony z prawem do jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Do umowy stosuje się prawo polskie, w szczególności przepisy Kodeksu cywilnego.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Oceniając swoją pozycję konkurencyjną Emitent opiera się na porównaniu osiąganych przez siebie wyników i rentowności z wynikami i rentownością firm działających w branży Emitenta, które zawarte są w sprawozdaniach z Krajowego Rejestru Sądowego oraz na danych o transakcjach zawartych na rynkach dostępnych Emitentowi.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent do dnia 24 sierpnia 2010 r. nie tworzył i nie uczestniczył w Grupie Kapitałowej. W dniu 24 sierpnia 2010 r. została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., z siedzibą w Luksemburgu, w której Emitent objął wszystkie udziały. Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso SA jest spółka Kredyt Inkaso SA. Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso SA wchodzi:

- Kredyt Inkaso SA z siedzibą w Zamościu - jako podmiot dominujący,
- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu - jako podmiot zależny.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych emitenta

Emitent nie posiada istotnych podmiotów zależnych. W dniu 24 sierpnia 2010 r. została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., z siedzibą w Luksemburgu, w której Emitent objął 100 % udziałów i jest to jedyny podmiot zależny. Emitent objął wszystkie 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty 00/100) każdy udział i łącznej wartości 400.000,00 PLN (słownie: czterysta tysięcy złotych 00/100), pokrywając je wkładem pieniężnym. Udziały zostały objęte po wartości nominalnej. Objęte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki. Członkami trzyosobowego Zarządu Spółki Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zostali Pan Artur Górnik (Prezes Zarządu Emitenta), Pan Jacek Wołak (Doradca Podatkowy) oraz Pani Brigitte Pochon (Adwokat). Z uwagi na fakt, iż spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. nie podjęła jeszcze żadnej działalności, nie stanowi istotnego podmiotu w Grupie Kapitałowej Emitenta.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione

Emitent wskazuje, że jedynym najbardziej znaczącym jego aktywem trwałym jest posiadany system teleinformatyczny składający się zarówno ze środków trwałym (t.j. serwerów, komputerów, system telekomunikacyjny, urządzeń printing room'u) jak i oprogramowania (znaczące; system produkcyjny wytworzony wewnętrznie, system zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3, system typu performance management Infor PM 10).

Mimo iż poszczególnych składników majątku uznać za znaczące nie można, to jako całość tworzą jeden zintegrowany, unikalny system teleinformatyczny na którym oparta jest działalność Emitenta.

Wartość bilansowa systemu na dzień 31.03.2010 r. to 1,38 mln zł. Emitent prowadzi stały proces modernizacji i rozbudowy systemu.

Z powyższych inwestycji, sprzęt komputerowy i oprogramowanie o łącznej wartości 780 tys. PLN jest częściowo finansowany ze środków Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Lubelskiego i stosownie do zawartych umów jest objęty zakazem zbywania w okresie 3 lat od daty zakończenia finansowej realizacji projektu. Zakaz zbywania aktywów ustąpi w dniu 29 lipca 2013 roku.

Do środków trwałych Emitenta zalicza się pomieszczenia biurowe użytkowane na podstawie umowy najmu z dnia 21 marca 2007r., na remont i adaptacje których Emitent poniósł wydatki w kwocie 549 tys. PLN. Na podstawie tejże umowy najmu, zmienianej następnie kolejnymi aneksami, Emitent najmuje powierzchnię biurową w miejscu siedziby, tj. w Zamościu przy ul. Okrzei 32 o łącznej powierzchni 606 m². Po zakończonej adaptacji powierzchnia jest w całości wykorzystywana zgodnie z zawartą umową, tj. na cele biurowe i jest wyposażona w niezbędne zaplecze socjalne, serwerownię oraz archiwum. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 30 kwietnia 2017r. a podpisy zostały złożone z datą pewną. Prawo najmu zostało wpisane do Działu III księgi wieczystej prowadzonej dla nieruchomości, która jest przedmiotem najmu.

Część najmowanej powierzchni, tj. 260 m² Emitent podnajmuje Kancelarii Prawniczej Forum radca prawny Krzysztof Piliś i spółka sp. k. na cele biurowe. Pozostała część jest w całości wykorzystywana na cele prowadzonej działalności przez Emitenta jako powierzchnia biurowa.

Na podstawie umowy najmu z dnia 25 czerwca 2010r., Emitent jest najemcą dla potrzeb biurowych lokalu biurowego mieszczącego się przy ul. Domaniewskiej 39A w Warszawie. Powierzchnia najmu wynosi 260,5 m². Umowa została zawarta na czas pięciu lat od daty wydania lokalu najemcy (przewidywany koniec trwania umowy to 30 września 2015 r.).

Poza zakazem zbywania o którym mowa w akapicie trzecim niniejszego punktu brak jest innych ustanowionych obciążeń i zabezpieczeń na środkach trwałych Emitenta.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciąży obowiązek z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta 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.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

Tabela 9.1 - Podstawowe wskaźniki sytuacji finansowej Emitenta

SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA	w tys. zł				
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	Rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
Zysk netto	4 243	2 537	5 533	1 583	1 403
Przepływy pieniężne netto, w tym:	-179	68	-92	-601	907
- Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*	-35 232	-7 013	-4 894	1 992	2 084
- Skorygowane przepływy netto z działalności operacyjnej**	-2 881***	6 803	13 650	5 075	6 003
- Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-759	-1 078	-389	-85	-281
- Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 812	8 159	5 191	-2 508	-896
Kapitał własny	71 986	88 239	98 615	98 615	95 108
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 196	38 270	46 966	46 966	44 137
Aktywa/pasywa razem	100 182	126 594	145 619	145 619	139 245

Źródło: Emitent

*przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zawierające wydatki na zakup wierzytelności

** przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej z wyłączeniem wydatków na zakup wierzytelności

***wartość wyliczona dla okresu 12 miesięcznego od 01.04.2007 do 31.03.2008

Tabela 9.2 - Wyniki działalności operacyjnej Emitenta

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	w tys. zł				
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	Rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
Przychody razem	12 910	18 567	29 662	6 933	11 117
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5 926	6 188	10 551	2 662	2 800
EBITDA	6 034	6 605	11 145	2 835	2 971
Zysk brutto	5 278	3 059	6 710	1 956	1 674
Zysk netto	4 243	2 537	5 533	1 583	1 403
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,93	0,46	1,01	0,29	0,26
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,92	0,45	0,98	0,28	0,25

Źródło: Emitent

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta są przychody osiągane z wierzytelności nabytych (wpłaty dłużników). Ponadto przychód stanowią zasądzone na rzecz Emitenta koszty postępowań sądowych oraz (o znikomym udziale) inne przychody ze sprzedaży. W roku obrotowym 2006/07/08 przychody Emitenta wyniosły 12 910 tys. zł, w roku obrotowym 2008/09 było to 18 567 tys. zł (wzrost o 44% w stosunku do roku poprzedniego), zaś w roku 2009/10 29 662 tys. zł (przyrost o 60% w stosunku do roku poprzedniego). Wysoka dynamika przychodów Emitenta wynika z rozwoju organicznego - sukcesywnego zwiększania portfela posiadanych wierzytelności generujących przychody i przepływy pieniężne.

Zysk netto za rok obrotowy 2006/07/08 (5 kwartałów) wyniósł 4 243 tys. zł (93 grosze na akcję), co oznacza rentowność netto na poziomie 33%. W roku obrotowym 2008/09 (4 kwartały) zysk netto wyniósł 2 537 tys. zł (46 groszy na akcję), co jest wartością niższą o 40% niż w poprzednim okresie. Rentowność w roku 2008/09 wyniosła 14%. Spadek rentowności netto, w stosunku do roku poprzedniego, miał kilka przyczyn. Najważniejszą był wzrost kosztów finansowych o 2 437 tys. związany ze zwiększaniem skali finansowania zewnętrznego. Środki uzyskane z emisji obligacji przeznaczone zostały na zakup nowych pakietów wierzytelności, w związku z czym w początkowym okresie inwestycji nie generowały przychodów, zaś powodowały konieczność ponoszenia kosztów finansowych. W roku 2008/09 Emitent prowadził prace rozwojowe (inwestycje informatyczne), w wyniku których blisko czterokrotnie wzrosła kwota odpisów amortyzacyjnych (ze 108 do 417 tys. zł). Wyższy był również udział w sumie przychodów netto przychodów z zasądzonych kosztów procesu (13,5% wobec 2% w okresie poprzednim), których uzyskanie wiąże się z poniesieniem kosztów procesu oraz skutkuje utworzeniem odpisu aktualizacyjnego dla powstałych należności.

W roku 2009/10 (4 kwartały) Emitent osiągnął zysk netto o wartości 5 533 tys. zł (1,01 zł na akcję), co oznacza wzrost o 118% w stosunku do roku 2008/09 i daje rentowność netto na poziomie 19%. Wzrost rentowności był efektem wcześniejszych działań Emitenta, które pozwoliły na osiągnięcie wysokiej dynamiki przychodów przy znacznie niższym wzroście kosztów operacyjnych. Suma kosztów sprzedaży, kosztów zarządu i pozostałych kosztów działalności podstawowej w omawianych trzech latach obrotowych wyniosła kolejno: 4 052 tys. zł, 3 924 tys. zł (spadek o 3%) i 4 460 (wzrost o 13%). Informatyzacja i automatyzacja procesów operacyjnych pozwala Emitentowi coraz efektywniej obsługiwać szybko powiększający się portfel spraw windykacyjnych.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 1 403 tys. zł (26 groszy na akcję), co jest wartością o 11% mniejszą niż przypadająca na okres porównawczy, tj. pierwszy kwartał roku 2009/10, w którym zysk netto Emitenta wyniósł 1 583 (29 groszy na akcję). Rentowność netto za pierwszy kwartał wyniosła 13%, wobec 23% w okresie porównawczym. Spadek zysku netto i istotne zmniejszenie rentowności w pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 są wynikiem przede wszystkim skokowego przyrostu zakończonych postępowań sądowych, związanego z działaniem e-Sądu. Wskutek zakończonych postępowań sądowych Emitent zaksięgował w ostatnim kwartale przychody z zasądzonych kosztów procesu w wysokości 2 525 tys. zł, wobec 472 tys. w okresie porównawczym (wzrost o 535%). Zasądzenie na korzyść Emitenta kosztów procesu wiąże się z zaksięgowaniem należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu, od których, jako trudnościagalnych, Emitent tworzy odpis aktualizacyjny (obecnie 50% należności), wliczany do pozostałych kosztów operacyjnych. Zatem efektem skokowego wzrostu liczby zakończonych na korzyść Emitenta postępowań sądowych były następujące wartości pozycji rachunku zysków i strat za pierwszy kwartał roku obrotowego 2010/11:

- przychody z zasądzonych kosztów procesu: 2 552 tys. zł (472 tys. zł w okresie porównawczym)
- koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu: 2 365 tys. zł (443 tys. zł w okresie porównawczym)
- pozostałe koszty operacyjne: 1 134 tys. zł (99 tys. zł w okresie porównawczym)

Łączny wpływ tych pozycji na wynik finansowy netto jest negatywny. Wzajemna struktura pozycji jest typową dla Emitenta, natomiast zaobserwować można gwałtowny wzrost wartości wobec okresu porównawczego. Pozytywne efekty zakończonych w pierwszym kwartale postępowań sądowych w postaci wzrostów przychodów z wierzytelności nabytych będą rozłożone na przyszłe okresy.

Dane o przepływach pieniężnych wraz z ich omówieniem zostały podane w punkcie 10.2

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W wyniku rozpoczęcia działalności przez e-sąd Emitent w pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 zakończył prawomocnie blisko 65 tysięcy spraw, co jest wartością znacznie przewyższającą ilość zakończonych spraw w każdym z wcześniejszych kwartałów. Było to efektem masowego skierowania przez Emitenta spraw do e-sądu zaraz po jego uruchomieniu (w tym 60 tysięcy spraw w pierwszym miesiącu). Jak wyjaśniono w punkcie 9.1., nietypowo wysoka liczba zakończonych spraw przełożyła się na nietypowo wysoki udział przychodów z zasądzonych kosztów procesu w łącznej kwocie przychodów Emitenta oraz, w związku z utworzeniem odpisu aktualizacyjnego dla tych nowopowstałych należności, wpłynęła negatywnie na wynik operacyjny pierwszego kwartału 2010/11.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Przychody Emitenta wykazane w poniższej tabeli wykazywały w okresie od roku 2006/07/08 do roku 2009/10 zmiany wynikające wprost z rozwoju organicznego - sukcesywnego zwiększania portfela posiadanych wierzytelności generujących przychody i przepływy pieniężne w skutek zawierania umów z dotychczasowymi dostawcami wierzytelności oraz z dostawcami z którymi Emitent rozpoczął współpracę w okresie, t.j.:

20 sierpnia 2007 r. - ramowa umowa z PTK Centertel sp. z o.o.

21 września 2007 r. - pierwsza transakcja z PTK Centertel sp. z o.o.

27 września 2007 r. - pierwsza transakcja z Telekomunikacja Polska S.A.

15 maja 2009 r. - ramowa umowa z Telekomunikacja Polska S.A.

4 kw 2007 r. - rozpoczęcie współpracy z Polkomtel S.A. (udział w pierwszym przetargu)

29 listopada 2007 r. - pierwsza transakcja z Polkomtel S.A.

Poniższe przychody są w wyniku realizacji powyższych umów oraz współpracy z Polkomtel S.A. (udział w przetargach oraz zakupy wierzytelności) w latach 2006/07/08, 2008/09, 2009/10 i 2010/11

Tabela 9.3 - Zmiany w przychodach netto Emitenta

ZMIANY PRZYCHODÓW NETTO EMITENTA					
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
Przychody netto razem (w tys. zł)	12 910	18 567	29 662	6 933	11 117
zmiana do okresu poprzedniego		44%	60%		60%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		44%	130%		60%

Źródło: Emitent

Ponadto na znaczące zmiany w przychodach netto w I kwartale 2010/11 wpływ miały zmiany opisane w pkt. 9.2.1.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta.

Emitent nie prowadzi działalności w żadnym wrażliwym sektorze, który byłby przedmiotem szczególnego zainteresowania polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej. Emitent wyróżnia dwa czynniki polityki rządowej i jeden polityki monetarnej, które mogą mieć istotny wpływ na wynik i działalność operacyjną Emitenta.

Czynnikiem polityki monetarnej, który ma wpływ na działalność operacyjną Emitenta są stopy procentowe ustalane przez Radę Polityki Pieniężnej. Do stopy referencyjnej dużą korelację wykazuje stopa WIBOR 6M, która jest na ogół zmienną stopy oprocentowania obligacji emitowanych przez Emitenta. W grudniu 2007r. gdy Emitent emitował pierwsze obligacje oparte o WIBOR 6M stopa ta wynosiła 5,89%, następnie rosła w korelacji do stopy referencyjnej osiągając najwyższe wartości ok. 6,90% na przełomie października i listopada 2008r. by następnie w korelacji do stopy referencyjnej się zmniejszać. Obecnie WIBOR 6M wynosi ok. 4,15%. Zmienność stopy WIBOR 6M ma znaczenie dla wyniku osiąganego przez Emitenta ponieważ jest ona częścią składową wysokości oprocentowania od obligacji wyemitowanych przez Emitenta. W przypadku wzrostu wartości WIBOR 6M wzrasta oprocentowanie obligacji a tym samym zmniejszeniu ulega wynik osiągnięty przez Emitenta a w przypadku spadku stawki WIBOR 6M maleje oprocentowanie obligacji i Emitent może osiągnąć lepszy wynik finansowy.

Czynnikiem polityki rządowej, który ma bezpośredni wpływ na wynik i działalność operacyjną Emitenta są stopy odsetek ustawowych ustalanych w drodze rozporządzenia przez Radę Ministrów. Prawem Emitenta jest żądanie od dłużników zapłaty odsetek ustawowych za czas opóźnienia w zapłacie dochodzonych należności i Emitent z tego prawa korzysta. Od 15 października 2005r. do 14 grudnia 2008r. stopa odsetek ustawowych wynosiła 11,5%. Następnie rozporządzeniem Rady Ministrów została zwiększona od dnia 15 grudnia 2008r. do 13% w skali roku. Wysokość stawki odsetek ustawowych ma znaczenie dla wyników osiąganym przez Emitenta ponieważ Emitentowi przysługuje prawo żądania zapłaty przez dłużników odsetek ustawowych od zakupionych wierzytelności. W przypadku obniżenia stawki odsetek ustawowych przychody Emitenta z tego tytułu ulegną zmniejszeniu, a w przypadku podwyższenia stawki odsetek ustawowych przychody Emitenta z tytułu odsetek za opóźnienie będą wyższe.

Istotnym czynnikiem polityki rządowej, który ma wpływ na działalność operacyjną Emitenta jest polityka w zakresie organizacji wymiaru sprawiedliwości. Wynika to z faktu, że Emitent w szerokim stopniu wykorzystuje drogę sądową w procesie dochodzenia zapłaty nabytych wierzytelności. Przez kolejne lata w budżecie państwa przeznaczane były coraz większe środki na wymiar sprawiedliwości co pozwalało zmniejszać istniejące zaległości i czas rozpoznawania spraw (informatyzacja sądów i zwiększanie stanu zatrudnienia). W roku 2009 w związku z kryzysem finansowym i dokonanymi cięciami w budżecie zmniejszone zostały także budżety rzeczowe większości sądów - okoliczność ta mogła mieć wpływ na szybkość otrzymania przez Emitenta nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych, a tym samym na daty możliwości otrzymania przychodów. Jednocześnie w 2009r. uchwalona została nowelizacja kodeksu postępowania cywilnego, którą wprowadzono od stycznia 2010r. do systemu prawnego elektroniczne postępowanie upominawcze. Począwszy od dnia 04 stycznia 2010 roku rozpoczął działanie e-sąd, który wykorzystuje elektroniczne postępowanie upominawcze, które w szerokim stopniu zaczął wykorzystywać Emitent. Możliwy wpływ wykorzystania elektronicznego postępowania upominawczego na działalność operacyjną Emitenta opisany został w pkt. 12.2.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału emitenta

Tabela 10.1 - Źródła kapitałów Emitenta

ŹRÓDŁA KAPITAŁÓW EMITENTA	w tys. zł			
	Rok 2006/07/08 (przekształcone)	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2010/11
Kapitał własny	82 236	88 239	98 615	95 108
Kapitał akcyjny	5 494	5 494	5 494	5 494
Kapitał zapasowy (agio)	18 111	18 111	18 111	18 111
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	54 385	58 729	64 066	59 156
Zyski zatrzymane	4 246	5 904	10 943	12 346

Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 243	2 537	5 533	1 403
Zyski (straty) lat poprzednich	3	3	3	5 536
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	0	3 364	5 407	5 407
Zobowiązania długoterminowe	13 508	7 442	36 130	36 271
Z tytułu obligacji	13 000	6 523	34 809	35 132
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	508	910	1 321	1 139
Zobowiązania krótkoterminowe	4 017	30 828	10 836	7 828
Z tytułu obligacji	3 929	22 740	4 109	4 034
Z tytułu dostaw i usług	62	7 877	6 524	3 408

Źródło: Emitent

Tabela 10.2 - Zmiany w źródłach kapitałów Emitenta

ZMIANY W ŹRÓDŁACH KAPITAŁÓW EMITENTA	w tys. zł			
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2010/11
Kapitał własny	82 236	88 239	98 615	95 108
zmiana do okresu poprzedniego		7%	12%	-4%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		7%	20%	16%
Kapitał akcyjny	5 494	5 494	5 494	5 494
zmiana do okresu poprzedniego		0%	0%	0%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		0%	0%	0%
Kapitał zapasowy (agio)	18 111	18 111	18 111	18 111
zmiana do okresu poprzedniego		0%	0%	0%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		0%	0%	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania	54 385	58 729	64 066	59 156
aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
zmiana do okresu poprzedniego		8%	9%	-8%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		8%	18%	9%
Zyski zatrzymane	4 246	5 904	10 943	12 346
zmiana do okresu poprzedniego		39%	85%	13%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		39%	158%	191%
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 243	2 537	5 533	1 403
zmiana do okresu poprzedniego		-40%	118%	-75%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		-40%	30%	-67%
Zyski (straty) lat poprzednich	3	3	3	5 536
zmiana do okresu poprzedniego		0%	0%	184433%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		0%	0%	184433%
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	0	3 364	5 407	5 407
zmiana do okresu poprzedniego		-	61%	61%

zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	13 508	7 442	36 130	36 271
zmiana do okresu poprzedniego		-45%	385%	0%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		-45%	167%	169%
Z tytułu obligacji	13 000	6 523	34 809	35 132
zmiana do okresu poprzedniego*		-50%	434%	1%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		-50%	168%	170%
Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	508	910	1 321	1 139
zmiana do okresu poprzedniego		79%	45%	-14%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		79%	160%	124%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 017	30 828	10 836	7 828
zmiana do okresu poprzedniego		667%	-65%	-28%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		667%	170%	95%
Z tytułu obligacji	3 929	22 740	4 109	4 034
zmiana do okresu poprzedniego		479%	-82%	-2%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		479%	5%	3%
Z tytułu dostaw i usług	62	7 877	6 524	3 408
zmiana do okresu poprzedniego		12605%	-17%	-48%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		12605%	10423%	5397%

Źródło: Emitent

Tabela 10.3 - Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

WSKAŹNIKI STRUKTURY KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA EMITENTA	rok	rok	rok	I kw	I kw
	2006/07/08	2008/09	2009/10	2009/10	2010/11
kapitał własny/suma bilansowa	82,40%	69,70%	67,70%	70,6%	68,3%
skorygowany kapitał własny*/suma bilansowa	27,90%	23,30%	23,70%	23,1%	25,8%
zobowiązania i rezerwy/suma bilansowa	17,60%	30,20%	32,30%	29,4%	31,7%
zobowiązania i rezerwy/kapitał własny	21,30%	43,40%	47,60%	41,6%	46,4%
zobowiązania i rezerwy/skorygowany kapitał własny	62,90%	129,70%	135,90%	127,1%	122,7%
zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe/suma bilansowa	4,00%	24,40%	7,40%	24,6%	5,6%
zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe/kapitał własny	4,90%	34,90%	11,00%	34,9%	8,2%
zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe/skorygowany kapitał własny	14,40%	104,50%	31,40%	106,5%	21,8%
zobowiązania i rezerwy długoterminowe/suma bilansowa	13,50%	5,90%	24,80%	4,8%	26,0%
zobowiązania i rezerwy długoterminowe/kapitał własny	16,40%	8,40%	36,60%	6,7%	38,1%
zobowiązania i rezerwy długoterminowe/skorygowany kapitał własny	48,50%	25,20%	104,60%	20,6%	100,9%
dług oprocentowany/suma bilansowa	17,00%	23,20%	26,70%	20,5%	28,1%
dług oprocentowany/kapitał własny	20,60%	33,30%	39,50%	29,1%	41,2%

dług oprocentowany/skorygowany kapitał własny	60,80%	99,50%	112,70%	88,9%	108,9%
dług oprocentowany/zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	96,60%	76,70%	82,90%	69,9%	88,8%

Źródło: Emitent

* skorygowany kapitał własny oznacza kapitał własny pomniejszony o kapitał z aktualizacji wyceny.

Tabela 10.4 - Wskaźniki wypłacalności Emitenta

WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI EMITENTA	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
przychody z wierzytelności*/zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	201,20%	51,80%	242,90%	58,1%	363,4%
przychody z wierzytelności*/zobowiązania i rezerwy	46,10%	41,70%	56,00%	48,7%	64,5%
średnie miesięczne przychody z wierzytelności**+stan środków pieniężnych/zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	30,30%	6,30%	25,00%	4,9%	48,5%
średnie miesięczne przychody z wierzytelności**+stan środków pieniężnych/zobowiązania i rezerwy	7,00%	5,10%	5,80%	4,1%	8,6%
EBITDA*/zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	90,30%	21,40%	102,90%	23,7%	144,1%
EBITDA*/zobowiązania i rezerwy	20,70%	17,30%	23,70%	19,8%	25,6%
EBITDA*/dług oprocentowany	21,40%	22,50%	28,60%	28,4%	28,8%

* Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

** Średnie miesięczne przychody z wierzytelności to zannualizowane przychody z wierzytelności podzielone przez 12.

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie od 28 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2010 roku miały miejsce zmiany w źródłach finansowania Emitenta zarówno w ujęciu kwotowym jak i strukturze kapitałów.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień zatwierdzenia dokumentu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5 494 000,00 zł i dzieli się na 5 494 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł. Struktura kapitału zakładowego jest następująca.

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

Na dzień 28 grudnia 2006 roku (data przekształcenia w spółkę akcyjną) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3 745 tys. zł. W roku obrotowym 2006 roku miały miejsce emisja publiczna 1 250 tys. akcji serii B zarejestrowanych 26 czerwca 2007 (związana z wprowadzeniem akcji Emitenta do publicznego obrotu) oraz

emisja prywatna 499 tys. akcji serii C, zarejestrowanych 14 lutego 2008 roku. W wyniku wymienionych emisji stan kapitału zakładowego Emitenta wzrósł do 5 490 000,00 zł oraz z nadwyżki uzyskanych środków nad wartość nominalną akcji utworzono kapitał zapasowy (agio) w wysokości 18 111 tys. zł. W następnych okresach nie występowały zmiany w kapitale zakładowym i agio.

W roku obrotowym 2006/07/08 Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 4 243 tys. zł, który decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2008 roku (uchwała nr 6/2008) został w kwocie 3 364 tys. zł (79%) przeznaczony na kapitał zapasowy z podziału zysku, zaś reszta tj. 879 tys. zł (21%) została przeznaczona na wypłatę dywidendy. Zysk netto za rok obrotowy 2008/09 w wysokości 2 537 tys. zł został podzielony zgodnie z uchwałą nr 6/2009 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 lipca 2009 roku w taki sposób, że kwotę 2 043 tys. (81% zysku netto) przeznaczono na kapitał zapasowy, zaś 494 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy. W roku 2009/10 zysk netto Emitenta wyniósł 5 533 tys. zł. Zgodnie z uchwałą nr 16/2010 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 lipca 2010 roku całość zysku netto została przeznaczona na rzecz akcjonariuszy, z tym że 1 374 tys. zł (tj. 25% zysku netto) przeznaczono na wypłatę dywidendy, zaś 4 163 tys. zł (75%) przeznaczono na akcje gratisowe dla akcjonariuszy (co zwiększy także kapitały własne Emitenta). W pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 1 403 tys. zł.

Znaczącym składnikiem kapitałów własnych Emitenta jest kapitał z aktualizacji wyceny, który związany jest z nadwyżką bilansowej wartości godziwej wierzytelności nabytych ponad ich cenę nabycia. Na koniec roku obrotowego 2006/07/08 kapitał z aktualizacji wyceny wynosił 54 385 tys. zł, na koniec roku 2008/09 58 729 tys. zł (wzrost o 8%), zaś na koniec roku 2009/10 osiągnął wartość 64 066 tys. zł (wzrost o 9% względem okresu poprzedniego). Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny wynikają przede wszystkim z powiększania portfela wierzytelności obsługiwanych przez Emitenta oraz w pewnym stopniu z przeszacowania prognozowanych przychodów z wierzytelności danego typu i wahań stopy dyskonta przyszłych przepływów pieniężnych. Na koniec pierwszego kwartału roku obrotowego 2010/11 Emitent dokonał przeszacowania wartości godziwej portfela wierzytelności, w wyniku czego nastąpiło obniżenie kapitału z aktualizacji wyceny o 4 910 tys. zł.

KAPITAŁ OBCY

Suma zobowiązań Emitenta na dzień 31 marca 2008 roku wynosiła 17 525 tys. zł. Na koniec roku obrotowego 2008/09 poziom zobowiązań wzrósł o 118 % do wartości 38 270 tys. zł. W kolejnym roku nastąpił wzrost poziomu zobowiązań Emitenta o 45% do 46 966 tys. zł. Stan zobowiązań na dzień 30.06.2010 roku wyniósł 44 099 tys. zł, co jest wartością o 6% mniejszą niż 3 miesiące wcześniej.

Podstawowym elementem kapitałów obcych są zobowiązania z tytułu obligacji. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent przeprowadził emisję 17 serii obligacji (od A do R), z czego 10 serii na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego zostało już wykupionych. Na dzień 31 marca 2008 roku wartość bilansowa zobowiązań z tytułu obligacji (krótkoterminowych i długoterminowych łącznie) wynosiła 16 929 tys. zł. Rok później, tj. 31 marca 2009 roku, wyniosła 29 263 tys. zł (przyrost o 73%), zaś na w dniu 31 marca 2010 roku było to 38 918 tys. zł (wzrost o 33% względem roku poprzedniego). Na dzień 30.06.2010 roku stan zobowiązań z tytułu obligacji wynosił 39 166 tys. zł (wzrost o 0,6%).

Emitent korzysta z krótkoterminowego kredytu kupieckiego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą przede wszystkim zobowiązań wobec zbywców wierzytelności. Na dzień 31 marca 2008 roku wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynosiła 62 tys. zł. Na dzień 31 marca 2009 było to 7 877 tys. zł (przyrost 127-krotny), zaś na 31 marca 2010 wyniosły 6 524 tys. zł (spadek o 17%), zaś na 30.06.2010 wynosiły 3 408 tys. zł (spadek o 48%). Emitent dokonując nabycia pakietów wierzytelności w zależności od warunków transakcji, wykorzystuje kredyt kupiecki, odraczając termin płatności bądź też dokonuje płatności w transzach. Z tego powodu w momencie dokonania transakcji z odroczonym terminem płatności przed okresem bilansowym występuje wysoka wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Pod koniec roku obrotowego 2006/07/08 taka sytuacja nie miała miejsca stąd też wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest niska i znacząco odbiegała od wartości jaka wystąpiła w latach obrotowych 2008/09 i 2009/10. Sytuacja taka jest typowa w działalności Emitenta. Wśród znaczących pozycji kapitałów obcych należy jeszcze wymienić rezerwę na odroczony podatek dochodowy, którą Emitent wykazuje jako zobowiązanie długoterminowe.

W analizowanym okresie ostatnich trzech lat obrotowych następowały znaczące zmiany struktury czasowej zobowiązań Emitenta. Na koniec roku obrotowego 2006/07/08 zobowiązania długoterminowe stanowiły 77% wszystkich zobowiązań Emitenta. W dniu 31 marca 2009 udział zobowiązań długoterminowych spadł do poziomu 19%, co było spowodowane przesunięciem zobowiązań z obligacji serii B do krótkoterminowych oraz przewagą serii krótkoterminowych w nowo przeprowadzonych emisjach. W roku obrotowym 2009/10 z

sukcesem przeprowadzona została restrukturyzacja zobowiązań (emisje obligacji długoterminowych), co zwiększyło udział długu długoterminowego na dzień 31 marca 2010 roku do poziomu 77% ogółu zobowiązań. W pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 Emitent utrzymał tendencję wzrostu udziału zobowiązań długoterminowych, które na dzień 30.06.2010 stanowiły 83% ogółu zobowiązań.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych emitenta

Tabela 10.5 - Źródła i kwoty przepływów pieniężnych Emitenta

ŹRÓDŁA I KWOTY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA	w tys. zł				
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
Przepływy pieniężne netto, w tym:	-179	68	-92		
- Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 232	-7 013	-4 894	1 992	2 084
- Skorygowane przepływy z działalności operacyjnej*	-2 881	6 803	13 650		
- Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-759	-1 078	-389	-85	-281
- Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, w tym:	35 812	8 159	5 191	-2 508	-896
wpływy z emisji akcji netto	19 860	0	0	0	0
emisja obligacji netto	21 500	22 510	39 221	7 250	0
wykup obligacji	-4 500	-10 400	-30 150	9 000	0
dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	-456	-879	-494	0	0

*Skorygowane przepływy z działalności operacyjnej to przepływy z działalności operacyjnej z wyłączeniem wydatków na nabycie nowych pakietów wierzytelności

Źródło: Emitent

Tabela 10.6 - Wskaźniki płynności Emitenta

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI EMITENTA					
	rok 2006/07/08	rok 2008/09	rok 2009/10	I kw 2009/10	I kw 2010/11
Wskaźnik bieżącej płynności*	2454,30%	404,10%	1326,20%	400,1%	1750,5%
Wskaźnik płynności szybki**	106,80%	26,50%	115,10%	24,6%	162,0%
Wskaźnik natychmiastowej płynności***	13,60%	2,00%	4,80%	0,0%	18,2%

* Wskaźnik bieżącej płynności został obliczony jako iloraz wartości aktywów obrotowych przez wartość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta na dzień bilansowy.

**Wskaźnik płynności szybki został obliczony jako iloraz wartości aktywów obrotowych pomniejszonej o wartość bilansową wierzytelności nabytych przez wartość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta na dzień bilansowy.

***Wskaźnik natychmiastowej płynności został obliczony jako iloraz wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przez wartość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta na dzień bilansowy.

Źródło: Emitent

W omawianym okresie ostatnich zakończonych trzech lat obrotowych ogólną regułą charakteryzującą przepływy pieniężne Emitenta jest osiąganie ujemnych przepływów z działalności operacyjnej oraz (mniej znaczących) z działalności inwestycyjnej finansowanych dodatnimi przepływami z działalności finansowej. Łącznie stan środków pieniężnych w kolejnych bilansach zamknięcia roku obrotowego wykazywał nieznaczne wahania. Taki rozkład przepływów pieniężnych obrazuje fakt, że w omawianym okresie Emitent prowadził systematyczny rozwój swojej działalności, dokonując znaczących zakupów wierzytelności oraz

dokonując inwestycji mających na celu usprawnienie obsługi powiększanego portfela wierzytelności (przede wszystkim w sprzęt informatyczny oraz oprogramowanie).

W roku obrotowym 2006/07/08 Emitent odnotował przepływy z działalności operacyjnej w kwocie -35 232 tys. zł. Na tę wartość składa się wypracowany zysk brutto w kwocie 5 375 tys. zł oraz inne korekty, z których najważniejsze to: -37 172 tys. zł związane ze stanem nabytych wierzytelności (wpływ zakupów wierzytelności oraz zmiany wartości bilansowej portfela) oraz -2 525 tys. zł ze zwiększenia stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim ze względu na wzrost zaangażowania w toczące się postępowania sądowe). Wrosła również wartość należności pozostałych, których najważniejszą pozycję stanowią zapłacone zaliczki na poczet postępowań egzekucyjnych. Na znaczące zakupy wierzytelności w roku obrotowych 2006/07/08 pozwoliły wpływy z działalności finansowej, w tym 19 860 tys. zł wpływy netto z emisji akcji oraz 21 500 tys. zł z emisji obligacji. W omawianym okresie zostały przeprowadzone trzy emisje obligacji. Emisja obligacji serii B przeprowadzona została w ramach oferty publicznej z wyłączeniem obowiązku sporządzania prospektu w oparciu art. 7 ust.3 pkt. 2 Ustawy o Ofercie, emisje obligacji serii A i C zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych. Ponadto dokonano wykupu obligacji o wartości nominalnej 4,5 mln zł i płatności odsetkowych na kwotę 456 tys. zł, co w efekcie wygenerowało przepływy pieniężne netto z działalności finansowej o wartości 35 812 tys. zł.

W roku obrotowym 2008/09 Emitent odnotował przepływy z działalności operacyjnej w kwocie -7 013 tys. zł. Na tę wartość składa się wypracowany zysk brutto w kwocie 3 059 tys. zł oraz inne korekty, z których najważniejsze to: -17 809 tys. zł związane ze stanem nabytych wierzytelności (wpływ kolejnych zakupów wierzytelności oraz zmiany wartości bilansowej portfela), 7 790 tys. zł ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (kredyt kupiecki na zakup pakietów wierzytelności), 2 957 zapłaconych odsetek netto (przeniesienie do działalności finansowej) oraz -2 273 tys. zł ze zwiększenia stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim ze względu na wzrost zaangażowania w toczące się postępowania sądowe). Wrosła również wartość należności pozostałych, których najważniejszą pozycję stanowią zapłacone zaliczki na poczet postępowań egzekucyjnych oraz należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu (efekt zakończonych na korzyść Emitenta postępowań sądowych). Emitent podobnie jak w roku poprzednim prowadził działalność inwestycyjną w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne. Źródłem finansowania były dodatkowo przepływy z działalności finansowej w kwocie 8 159 tys. zł, na które składały się emisje obligacji serii D, E, F, G, i H (wpływ netto 22 510 tys. zł), wykupy obligacji (10,4 mln zł) i wypłaty odsetek (2 957 tys. zł) oraz dywidendy (879 tys. zł). Wszystkie emisje obligacji przeprowadzone w omawianym okresie zostały przeprowadzone w trybie oferty prywatnej.

W roku obrotowym 2009/10 Emitent odnotował przepływy z działalności operacyjnej w kwocie -4 894 tys. zł. Na tę wartość składa się wypracowany zysk brutto w kwocie 6 710 tys. zł oraz inne korekty, z których najważniejsze to: -9 503 tys. zł związane ze stanem nabytych wierzytelności (wpływ kolejnych zakupów wierzytelności oraz zmiany wartości bilansowej portfela), 3 239 tys. zł zapłaconych odsetek netto (przeniesienie do działalności finansowej), -2 239 tys. zł związane ze zwiększeniem należności pozostałych (zaliczki wypłacone komornikom), -1 353 związane ze zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług względem poprzedniego roku (głównie zobowiązania z tytułu zakupów wierzytelności) oraz -1 132 ze zwiększenia należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu (efekt zakończonych na korzyść Emitenta postępowań sądowych). Źródłem finansowania były dodatkowo przepływy z działalności finansowej w kwocie 5 191 tys. zł, na które składały się emisje obligacji serii I, J, K, L, M, N, O, P i R (wpływ netto 39 221 tys. zł), wykupy obligacji (30 150 tys. zł) i wypłaty odsetek (3 259 tys. zł) oraz dywidendy (494 tys. zł). Wszystkie emisje obligacji przeprowadzone w omawianym okresie zostały przeprowadzone w trybie oferty prywatnej.

Występujące w ostatnich trzech latach obrotowych ujemne przepływy z działalności operacyjnej związane są ze stałym dokonywaniem zakupów wierzytelności. Emitent dokonuje zakupów wierzytelności w stopniu szybszym niż zamykane są sprawy, rozbudowując posiadany portfel, co skutkuje wzrostem wartości bilansowej wierzytelności nabytych. Po wyłączeniu z przepływów z działalności operacyjnej wydatków poniesionych na zakup wierzytelności otrzymujemy skorygowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, których kwoty podano w tabeli 10.5.

Łączne przepływy pieniężne netto Emitenta w omawianych trzech latach obrotowych były prawie zbilansowane (zerowe). Emitent utrzymywał stałą politykę gospodarowania środkami pieniężnymi, polegającą na krótkoterminowym lokowaniu wpływów finansowych i wykorzystywaniu nadwyżek ponad wydatki związane z obsługą zadłużenia do dokonywania zakupów kolejnych pakietów wierzytelności.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 Emitent odnotował przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 2 084 tys. zł. Na tę wartość składa się wypracowany zysk brutto w wysokości 1 674 tys. zł oraz inne korekty, z których najważniejsze to: -3 116 związane ze zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług względem początku roku obrotowego (głównie spłata zobowiązań z tytułu zakupów wierzytelności), 2 368 tys. zł w wyniku zmniejszenia krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (rozliczenie kosztów zakończonych postępowań sądowych), -1 982 tys. zł związane ze stanem nabytych wierzytelności (wpływ spłaty wierzytelności, zakupu kolejnych pakietów oraz zmiany wartości bilansowej portfela), 1 099 tys. zł związane ze zwiększeniem należności z zasadzonych kosztów procesu, -926 tys. zł związane ze zwiększeniem należności pozostałych (głównie zaliczki wypłacone komornikom) oraz 878 tys. zł zapłaconych odsetek netto (przeniesienie do działalności finansowej). W omawianym kwartale Emitent wykazał ponadto przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -281 tys. zł (wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych) i przepływy z działalności finansowej w kwocie -896 tys. zł (głównie spłata odsetek od obligacji).

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania emitenta

Dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej w zakresie jak dotychczasowa, Emitent potrzebuje utrzymywać poziom zobowiązań na dotychczasowym poziomie z tendencją do jego sukcesywnego zmniejszania, odpowiednio do uzyskiwanych dochodów z dotychczasowych inwestycji. W związku z powyższym w terminach zapadalności obligacji dotychczas wyemitowanych (patrz tabela poniżej), występują, potrzeby kredytowe po stronie Emitenta.

Tabela 10.7 - Kwoty zobowiązań z tytułu obligacji zapadające w poszczególnych okresach (w tys. zł)

Kwoty nominalne zobowiązań z tytułu obligacji zapadające w poszczególnych okresach (w tys. zł)										
Emisja serii	III kw 2010	IV kw 2010	I kw 2011	II kw 2011	III kw 2011	IV kw 2011	I kw 2012	II kw 2012	III kw 2012	IV kw 2012
K					6 300					
L					1 000					
M						10 000				
N					450					
O						9 200				
P										8 000
R							4 000			
Suma	0	0	0	0	7 750	19 200	4 000	0	0	8 000

Ponadto rozwój działalności operacyjnej w zakresie hurtowego obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych (patrz pkt. 6.1.1 ppkt strategia rozwoju działalności Emitenta - cele średnioterminowe) wymagać będzie pozyskania finansowania w wielkościach przekraczających kwoty wymagane na finansowanie dotychczasowej działalności operacyjnej.

Potrzeby te Emitent zamierza zaspokoić poprzez:

- emisję publiczną z wyłączeniem prawa poboru od 1,5 mln do 3 mln akcji zwykłych serii E, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 28.04.2010 r.,
- emisję akcji w ramach kapitału docelowego do 4 120,5 tys. akcji zwykłych, na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi z uchwałą nr 18/2010 Walnego Zgromadzenia z dnia 1 lipca 2010 r. - przeprowadzenie emisji akcji w tym trybie będzie każdorazowo wymagało podjęcia przez Zarząd Spółki uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, a w zakresie ustalenia ceny emisyjnej, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne - dodatkowo zgody Rady Nadzorczej Spółki (powyższa zmiana dotycząca zmian w statucie w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego nie została zarejestrowana),
- emisję obligacji zwykłych niezabezpieczonych lub zabezpieczonych, do wysokości określonej założeniami co do struktury źródeł finansowania wyrażonymi współczynnikiem wielkości zobowiązań do kapitału własnego z wyłączeniem kapitału z aktualizacji wyceny wynoszącym 2:1

przy czym emisje określone w punkcie c będą realizowane odpowiednio do zwiększających się możliwości emisyjnych Emitenta, wynikających z dokonywania emisji określonych w punkcie a i b oraz uzyskiwania zwrotu z inwestycji finansowanych tymi emisjami.

Dodatkowo Emitent wskazuje, że w przypadku dojścia do skutku działań związanych z przejęciem innego podmiotu albo zaangażowania we wspólne przedsięwzięcia z innym podmiotem może wystąpić zapotrzebowanie na kapitał. Działania tego typu finansowane będą kapitałami własnymi (także poprzez emisje nowych akcji). Na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu potrzeby te w związku z brakiem skonkretyzowanych planów nie mogą być oszacowane.

10.4. Jakiegolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych emitenta

Nie występują.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1.

Inwestycja wskazana w punkcie 5.2.3 w zakresie nabycia obecnie wyemitowanych certyfikatów Kredyt Inkaso NSFIZ zrealizowane zostanie ze środków własnych. Inwestycje w certyfikaty kolejnych emisji realizowane będą ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji własnych oraz obligacji (patrz pkt. 10.3).

Inwestycje wskazane w pkt. 8.1 realizowane będą ze środków własnych a częściowo ze środków pomocowych UE w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla województwa lubelskiego.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi działań badawczo - rozwojowych.

Dla działalności wykonywanej przez Emitenta nie są wymagane żadne koncesje lub zezwolenia. Spółka nie posiada koncesji lub zezwoleń na prowadzenie innej działalności, która obecnie nie jest wykonywana.

Dla działalności planowanej polegającej na zarządzaniu portfelem wierzytelności na zlecenie sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarejestrowanego na terenie Polski wymagane jest zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego. Emitent do chwili obecnej nie posiada wyżej wymienionego zezwolenia a także do chwili obecnej nie występował o jego wydanie, jednakże w najbliższych miesiącach planuje o nie wystąpić.

Emitent nie posiada zarejestrowanych patentów jak też nie występował i nie planuje występować o rejestrację patentów.

Decyzją z dnia 06.08.2008 r. Urząd Patentowy RP udzielił Emitentowi prawa ochronnego nr 209990 na słowno - graficzny znak towarowy stanowiący logotyp spółki zgłoszony w dniu 09.05.2007 r. za numerem Z-324967, który służy ochronie w zakresie następujących pól działalności:

- klasa 35: organizowanie aukcji, doradztwo w sprawach działalności gospodarczej, pozyskiwanie informacji o działalności gospodarczej, badania rynku, usługi w zakresie informacji handlowej,
- klasa 36: udzielanie kredytów, windykacja należności, obrót wierzytelnościami, obrót pakietami wierzytelności, windykacja na własny rachunek nabytych wierzytelności, monitoring należności, dochodzenie zapłaty należności we własnym zakresie, usługi finansowe, doradztwo w sprawach finansowych.

O udzieleniu prawa ochronnego ogłoszono w WUP 02/2009.

Ponadto Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w dniu 30.01.2008 r. zarejestrował wspólnotowy znak towarowy (WZT) KREDYT INKASO SA (znak graficzny) za numerem zgłoszenia 005615431.

Licencja na oprogramowanie SunSystems ExFM

W dniu 10 lutego 2009r. Emitent zawarł z Hogart sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, autoryzowanego dystrybutora oprogramowania komputerowego stworzonego i rozpowszechnianego przez firmą Infor Global Solutions (Farnborough II) Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, umowę o udzielenie licencji i świadczeniu usług asysty technicznej i aktualizacji oprogramowania SunSystems. W ramach przedmiotowej licencji Emitent nabył następujący zestaw modułów oprogramowania: SunSystems ExFM, SynSystems Connect, Custom Datalink, Vision Alert oraz Vision EIF Studio. Na podstawie umowy Emitent nabył prawo do korzystania z oprogramowania (sublicencję) w zakresie i na warunkach określonych w umowie przez czas nie oznaczony. Zgodnie z umową Emitentowi udzielono niezbywalnej niewyłącznej sublicencji na korzystanie z oprogramowania umieszczonego w punkcie lokalizacji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, na polach eksploatacji określonych w art. 74 ust. 4 pkt 1 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych oraz z prawem dostępu do oprogramowania za pośrednictwem Internetu. Zgodnie z umową prawo korzystania z sublicencji przysługuje Emitentowi i podmiotom z nim powiązanym, za które zgodnie z umową uznaje się podmioty będące spółkami kapitałowymi, w których Emitent posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 20% udziałów w kapitale zakładowym oraz spółki osobowe prawa handlowego, w których Emitent, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta posiadają co najmniej 20% głosów niezbędnych do podejmowania decyzji przez te spółki.

Licencja na oprogramowanie SunSystems Home Banking i Speed Collect

W dniu 10 lutego 2009r. Emitent zawarł z Hogart sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, autoryzowanego dystrybutora oprogramowania komputerowego stworzonego i rozpowszechnianego przez firmą Infor Global Solutions (Farnborough II) Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, umowę o udzielenie licencji i świadczeniu usług asysty technicznej i aktualizacji oprogramowania SunSystems. W ramach przedmiotowej licencji Emitent nabył następujący zestaw modułów oprogramowania: Home Banking i Speed Collect. Na podstawie umowy Emitent nabył prawo do korzystania z oprogramowania (sublicencję) w zakresie i na warunkach określonych w umowie przez czas nie oznaczony. Zgodnie z umową Emitentowi udzielono niezbywalnej niewyłącznej sublicencji na korzystanie z oprogramowania umieszczonego w punkcie lokalizacji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, na polach eksploatacji określonych w art. 74 ust. 4 pkt 1 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych oraz z prawem dostępu do oprogramowania za pośrednictwem Internetu. Zgodnie z umową prawo korzystania z sublicencji przysługuje Emitentowi i podmiotom z nim powiązanym, za które zgodnie z umową uznaje się podmioty będące spółkami kapitałowymi, w których Emitent posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 20% udziałów w kapitale zakładowym oraz spółki osobowe prawa handlowego, w których Emitent, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta posiadają co najmniej 20% głosów niezbędnych do podejmowania decyzji przez te spółki.

Licencja na oprogramowanie Infor PM 10

W dniu 21 grudnia 2009r. Emitent zawarł z Codec Systems sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę licencyjną. Przedmiotem umowy jest licencja na czas nieokreślony na oprogramowanie Infor PM zawierające moduły: Budgeting&Planning, Strategic Management, Financial Reporting, Consolidation. Na podstawie umowy Emitentowi została udzielona niewyłączna i niezbywalna licencja do korzystania z oprogramowania, dokumentacji oraz innych materiałów określonych w umowie. Emitent nie jest uprawniony do tymczasowego przekazywania oprogramowania osobom trzecim, jak również udzielania sublicencji ale może używać oprogramowanie wyłącznie do przetwarzania danych związanych z jego wewnętrznymi potrzebami oraz potrzebami podmiotów, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio uczestniczy kapitało lub majątkowo lub z potrzebami wynikającymi z obowiązujących regulacji prawnych. Emitent nie może używać oprogramowania do usługowego przetwarzania danych na zlecenie podmiotów trzecich.

Domeny internetowe:

Emitent posiada prawa do poniższych domen internetowych:

- kredytinkaso.pl
- kredytinkaso.com
- kredytinkaso.com.pl
- kredytinkaso.eu
- kredytinkaso.pl

- kredytinkaso.lu

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego

W dniu 16 sierpnia 2010 roku Emitent opublikował Skrócone Kwartalne Sprawozdanie Finansowe za I kwartał roku obrotowego 2010/11. W opublikowanych informacjach należy zwrócić uwagę na następujące istotne tendencje.

W I kwartale roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął przychody w wysokości 11,1 mln zł w porównaniu do 6,9 mln zł przychodów w I kwartale roku ubiegłego (wzrost o ponad 60%). Na zwiększeniełożył się wzrost przychodów z wierzytelności nabytych z 6,4 mln do 8,6 mln zł, t.j. o ponad 33%, oraz wzrost przychodów z zasądzonych kosztów procesu z 0,5 mln do 2,5 mln zł, t.j. o ponad 534%.

O ile przychody z wierzytelności nabytych rosną w Kredyt Inkaso S.A. od wielu kwartałów to na wzroście wartości przychodów z zasądzonych kosztów procesu widać efekt działań przedsięwziętych przez Spółkę w ostatnim kwartale poprzedniego roku obrotowego (I kwartale roku kalendarzowego 2010).

Z dniem 4 stycznia 2010 roku uruchomiono projekt e-Sądu, w który Emitent od początku znacząco się zaangażował. Już w pierwszym kwartale jego działalnościłożył w e-Sądzie ponad 70 tysięcy pozwów (w tym w pierwszym miesiącu blisko 60 tys.), ilość, która charakterystyczna była historycznie raczej dla ilości wnoszonych pozwów rocznie niż kwartalnie czy miesięcznie.

Z końcem pierwszego kwartału 2010/11 zrealizowane zostały w znacznym stopniu procedury sądowe dotyczące wniesionych pozwów - łącznie w kwartale Emitent zakończył prawomocnie blisko 65 tys. spraw. Efektem tego jest wielkość kwot:

- przychodów z zasądzonych kosztów procesu - 2 525 tys. zł
- kosztu własnego przychodów z tytułu kosztów procesu - 2 365 tys. zł
- pozostałych kosztów operacyjnych - 1 134 tys. zł
- wzrostu należności z zasądzonych kosztów procesu - o 1 099 tys. zł.

Struktura wymienionych pozycji i ich zależność jest typową dla działalności Emitenta jednakże z uwagi na koncentrację ilości postępowań w krótkim okresie czasu, nastąpił nietypowy skokowy wzrost wszystkich tych wartości. Podane kwoty w łącznym efekcie mają znaczący negatywny wpływ na wynik finansowy oraz wskaźnik rentowności netto. W pierwszym kwartale roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 1403 tys. zł, co jest wartością o 11% mniejszą niż przypadająca na okres porównawczy, t.j. zjawisko nietypowe.

Wskazać warto także wpływ zrealizowanych procedur sądowych na wzrost przychodów z wierzytelności nabytych do poziomu 8,6 mln (o ponad 33% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), jednakże nie jest to poziom ostatecznej oceny wyników realizacji projektu gdyż przeważającą część przychodów (analizując dane historyczne) Kredyt Inkaso S.A. uzyskuje na etapie postępowań egzekucyjnych.

Poza informacjami podanymi w Skróconym Kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym za I kwartał roku obrotowego 2010/11 nie jest możliwe stwierdzenie czy zaistniały inne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta

Dla perspektyw Emitenta istotnym zdarzeniem winno być uruchomienie od dnia 04 stycznia 2010r. XVI Wydziału Sądu Rejonowego w Lublinie, tzw. e-sądu i skorzystanie przez Emitenta w szerokim zakresie z procedury elektronicznego postępowania upominawczego. Od chwili uruchomienia e-sądu Emitent skierował drogą elektroniczną około 70 tys. pozwów o zapłatę. 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 Emitent uzyska tytuły wykonawcze. Emitent ocenia, że w ciągu dwóch kwartałów nastąpi koncentracja otrzymywanych nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych, a następnie wszczynanych postępowań egzekucyjnych. W wyniku tych zdarzeń powinna nastąpić w tym okresie także koncentracja:

- przychodów z wierzytelności nabytych, kosztu własnego przychodów z wierzytelności nabytych,
- przychodów z tytułu zasądzonych kosztów procesu, kosztu własnego przychodu z tytułu zasądzonych kosztów procesu, odpisu aktualizacyjnego dotyczącego należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- wzrostu poziomu należności z tytułu kosztów procesu.

Dokładny opis wpływu działalności e-sądu na wynik finansowy Emitenta znajduje się w pkt. 9.1 niniejszego dokumentu.

Poza informacjami wymienionymi w pkt 12 oraz czynnikami ryzyka wymienionymi w pkt 4 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

Emitent nie podaje w Dokumencie Rejestracyjnym prognozy wyników lub wyników szacunkowych. Emitent nie publikował prognoz wyników ani wyników szacunkowych w raportach bieżących.

Emitent publikował prognozy wyników na rok obrotowy rozpoczynający się 28.12.2006 r. i kończący się 31.03.2008 r. w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją publiczną akcji serii B zatwierdzonym dnia 14.05.2007 r.

Prognozowano:

przychody ze sprzedaży w kwocie 12.093 tys. złotych,
zysku netto w kwocie 4.202 tys. złotych.

Wykonano:

Osiągnięto przychód ze sprzedaży w kwocie 12.910 tys. złotych tj. o blisko 8% ponad opracowaną prognozę,
osiągnięto zysk netto w kwocie 4.243 tys. złotych tj. o 1% ponad opracowaną prognozę.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

14.1.1. Zarząd

Zarząd Emitenta jest obecnie 2 - osobowy, składa się z:

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

Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

Wiek: 38 lat.

Pan Artur Górnik posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra. Ukończył podyplomowe Studium Prawa Internetu w Instytucie Prawa Własności Intelektualnej na Wydziale Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz program MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.

Ukończył wiele kursów i szkoleń m.in.:

- Corporate Credit Rating Analysis (Moody's Analytics, Londyn)
- Financing Corporate Acquisitions (Fitch Training, Londyn)

- Dokumentacja cen transferowych (Wolters Kluwer).
- Interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania - problemy praktyczne (KiK);
- Obowiązki informacyjne spółek publicznych oraz znaczne pakiety akcji (Studium Europejskie);
- Ceny transferowe (BDO Polska);
- Sporządzanie sprawozdań finansowych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dla biegłych rewidentów (Rewiks);
- Rekrutacja i selekcja personelu w nowoczesnym przedsiębiorstwie (KIG);
- Zarządzanie personelem w przedsiębiorstwie (KIG);
- Insights & Team dynamice - szkolenie i akredytacja (Tracy College Int.);
- Budowa i wykorzystanie nowoczesnego systemu ocen pracowniczych (KIG);
- Zarządzanie przez jakość - Total Quality Management (KIG);
- Team building - budowanie zespołów (KIG);

Pan Artur Maksymilian Górnik pracował kolejno lub był lub jest wspólnikiem oraz pełni lub pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

12.2006 - nadal	Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu Prezes Zarządu, Akcjonariusz
07.2007 - nadal	Essence Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Prezes Zarządu, Wspólnik
05.2007 - nadal	Jenna Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Wspólnik
01.2004 - nadal	Jednoosobowa działalność doradczą i konsultingową w zakresie zarządzania, IT i rozwiązań prawnych
04.2001 - nadal	Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie Wspólnik, prokurent (od 11.2003)
12.2001 - nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie Wspólnik
07.1999 - nadal	KI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Prezes Zarządu, wspólnik
11.2000 - nadal	Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu Wspólnik, Prezes Zarządu komplementariusza
10.2004 - nadal	AG Audit & Consulting Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie Wspólnik, prokurent
09.2004 - nadal	Noblestar Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie Likwidator
12.1999 - nadal	OSK Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu w likwidacji Likwidator
09.2006 - 03.2007	MASTERS SA z siedzibą w Legnicy Członek Rady Nadzorczej
06.2005 - 03.2007	SANWIL SA z siedzibą w Przemyśle Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
12.2003 - 06.2006	Nordpol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

	Likwidator
10.2001 - 01.2003	Formularze Elektroniczne s.c. Wspólnik
04.2001 - 12.2006	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu Prezes Zarządu komplementariusza, komandytariusz
04. 2001 - 10.2003	Windykacja - Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu Prezes Zarządu komplementariusza, komandytariusz
06.1999 - 01.2001	Credit Partners S.A. Przewodniczący Rady Nadzorczej
06.1994 - 11.1999	OSK Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu Prezes Zarządu
1992 - 1994	Oprogramowanie i Systemy Komputerowe s.c. Wspólnik

Ponadto Pan Artur Maksymilian Górnik był wykładowcą na seminariach organizowanych przez Institute for International Research oraz Infor S.A. m.in. z zakresu zbiorowego prawa pracy, kontraktów oraz odszkodowań za szkody z czynów niedozwolonych.

Pan Artur Maksymilian Górnik jest także członkiem International Technology Law Association (Computer Law Association).

Według złożonego oświadczenia Pan Artur Maksymilian Górnik:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych poza w/w, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza spółkami: Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa w Warszawie - komandytariusz; Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa w Warszawie - komandytariusz; KI Sp. z o.o. w Zamościu - Prezes Zarządu, wspólnik; Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Windykacja - Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu - Prezes Zarządu komplementariusza, komandytariusz; OSK Sp. z o.o. w likwidacji w Zamościu - likwidator; Noblestar Sp. z o.o. w likwidacji - likwidator; AG Audit&Consulting Sp. z o.o. - wspólnik, prokurent; Sanwil S.A. - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; Nordpol Sp z o.o. w likwidacji - likwidator; Masters S.A. - członek Rady Nadzorczej; Jenna Investments Sp. z o.o. - wspólnik, Essence Investments Sp. z o.o. - Prezes Zarządu, wspólnik, Kredyt Inkaso S.A. - Prezes Zarządu, akcjonariusz;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza wyżej wskazaną działalnością w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa w Zamościu, która to spółka jest głównym dostawcą usług prawniczych dla Emitenta;

- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację za wyjątkiem:

OSK Sp. z o.o. - postawiona w stan likwidacji z dniem 30.11.1999, na likwidatora powołano Pana Artura Maksymiliana Górnik oraz Pana Ireneusza Chadaj, postawiona w stan upadłości likwidacyjnej postanowieniem Sądu Rejonowego w Zamościu V Wydział Gospodarczy sygn. Akt U 20/99 z dnia 31 października 2000 r. Do chwili obecnej nie zostało zakończone postępowanie upadłościowe;

Noblestar sp. z o.o. - postawiona w stan likwidacji uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.09.2004, na likwidatora powołano Pana Artura Maksymiliana Górnik, obecnie na etapie likwidacji. Przed powołaniem na likwidatora nie pełnił funkcji w Spółce; „Nordpol sp. z o.o. - postawiona w stan likwidacji uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 16.12.2003, na likwidatora powołano Pana Artura Maksymiliana Górnik, obecnie na etapie likwidacji. Przed powołaniem na likwidatora nie pełnił funkcji w Spółce;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) w okresie poprzednich pięciu lat, za wyjątkiem oskarżenia o uporczywe naruszanie praw pracowniczych (art. 218 par. 1 kk), wynikającego z opóźnienia w odprowadzaniu składek ZUS w spółce KI Sp. z o.o. w trakcie procesu restrukturyzacji. Działania podjęte w ramach procesu restrukturyzacji firmy zakończyły się sukcesem, a wszystkie należności do ZUS zostały spłacone. Oskarżenie zostało wystosowane w dniu 27 czerwca 2005 roku natomiast w dniu 14 lutego 2007 roku zapadł wyrok uniewinniający Pana Artura Górnikę w postępowaniu w tej sprawie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Zamościu. W wyniku wniesienia środka zaskarżenia przez oskarżyciela publicznego wyrok został uchylony, a sprawa przekazana do ponownego rozpoznania, w wyniku którego postępowanie zostało w dniu 2 kwietnia 2008 roku warunkowo umorzone na okres dwóch lat. Postępowanie nie dotyczy działalności Emitenta - Kredyt Inkaso S.A., ale związane jest wyłącznie z działalnością Pana Artura Maksymiliana Górnikę jako Prezesa Zarządu KI Sp. z o.o., który wraz z KI Sp. z o.o. jest akcjonariuszem Emitenta;

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

Wiek: 38 lat.

Pan Sławomir Ćwik posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra. Ukończył podyplomowe Studium Podatkowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz program MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń m.in.:

- Prawo wekslowe (KIG),
- Windykacja należności (Infor S.A.),
- Podatkowe aspekty obrotu wierzytelnościami (CEiDP),
- Prawo bankowe (KiG),
- Windykacja wierzytelności (Profesja Consulting).

Pan Sławomir Ćwik pracował kolejno oraz pełni lub pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

05.2007 - nadal	Jenna Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Prezes Zarządu
04.2003 - nadal	Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Zamościu Członek pozaetatowy
12.2001 - nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie Wspólnik, szef biura Kancelarii
09.2003 - 07.2008	„DOMINIUM” Sławomir Ćwik jednoosobowa działalność gospodarcza
04.2001 - 12.2006	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu Prokurent, komandytariusz
08.1999 - 12.2006	Kredyt Inkaso Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu Szef Zespołu Procedur Sądowych
06.1999 - 06.1999	OSK SA z siedzibą w Zamościu

Prezes Zarządu na etapie rejestracji spółki

04.1997 - 12.2006

David Maloy Sp. z o.o.
Prezes Zarządu

06.1996 - 12.2000

OSK Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu
od 06.1996 do 08.1998 doradca prawny
od 09.1998 do 11.1999 prokurent
od 12.1999 do 12.2000 doradca prawny

Według złożonego oświadczenia Pan Sławomir Ćwik:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych poza w/w, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza spółkami: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i prokurent; David Maloy Sp. z o.o. w Zamościu - Prezes Zarządu; Jenna Investments Sp. z o.o. - Prezes Zarządu; Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. Komandytowa - Wspólnik, szef biura Kancelarii;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza wyżej wskazaną działalnością w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Zamościu, która to spółka jest głównym dostawcą usług prawniczych dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14.1.2. Rada nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 osób:

1. Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady nadzorczej,
4. Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej,
5. Ireneusz Andrzej Chadał - Członek Rady Nadzorczej.

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 35 lat

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

Pan Sylwester Bogacki pracował kolejno oraz pełni lub pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

02.2009 - nadal

WIKANA S.A. (po połączeniu spółek MASTERS S.A. i WIKANA S.A.) z siedzibą w Lublinie
Prezes Zarządu

01.2009 - nadal	WIKANA BIOENERGIA SPÓŁKA Z O.O. z siedzibą w Lublinie Prokurent
01.2009 - nadal	MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie Prezes Zarządu
04.2009 - nadal	Słoneczny Stok Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie Prezes Zarządu
06.2006 - nadal	SANWIL S.A. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej
10.2005 - nadal	TBS „LPBO” Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej
12.2006 - 01.2009	WIKANA S.A. z siedzibą w Lublinie Prezes Zarządu
06.2006 - 01.2009	MASTERS S.A. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej
10.2008 - 03.2009	LPBO S.A. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej
08.2005 - 11.2006	LPBO S.A. z siedzibą w Lublinie Prezes Zarządu
07.1999 - 11.2006	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. w Lublinie, od 07.1999 r. - specjalista ds. marketingu, od 11.2000 r. Kierownik Działu Marketingu i Inwestycji Deweloperskich, Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu, Prezes Zarządu
od 07.2004 od 07.2005 od 08.2005 do 11.2006	
08.2004 - 07.2005	Towarzystwa Budownictwa Społecznego „LPBO” Sp. o.o. w Lublinie Prezes Zarządu
09.1998 - 06.1999	Rejonowy Urząd Poczty w Lublinie, Asystent, potem koordynator działalności akwizycyjnej Otwartego Funduszu Emerytalnego POCZTYLION na terenie Rejonowego Urzędu Poczty w Lublinie

Inna działalność:

- Działalność gospodarcza prowadzona w zakresie doradztwa, konsultingu i usługowego zarządzania spółkami, prowadzona pod nazwą Doradztwo i Zarządzanie Sylwester Bogacki.
- Praca na etacie wykładowcy w Wyższej Szkole Ekonomii i Inwestycji w Lublinie.

Według złożonego oświadczenia Pan Sylwester Bogacki:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w; WIKANA S.A. w Lublinie (po połączeniu spółek MASTERS S.A. i WIKANA S.A.) - Prezes Zarządu; MST Deweloper Sp. o.o. - Prezes Zarządu; Słoneczny Stok Sp. o.o. - Prezes Zarządu; SANWIL S.A. - Członek Rady Nadzorczej; TBS „LPBO” Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej; WIKANA S.A. w Lublinie - Prezes Zarządu; MASTERS S.A. - Członek Rady Nadzorczej; LPBO S.A. - Członek Rady Nadzorczej; LPBO S.A. - Prezes Zarządu; Lubelskie

Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. w Lublinie - Członek Zarządu, następnie jako Prezes Zarządu; Towarzystwa Budownictwa Społecznego „LPBO” Sp. o.o. w Lublinie - Prezes Zarządu;
 - nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;

- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
 - w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację za wyjątkiem:

LPBO S.A. z siedzibą w Lublinie, postawiona w stan upadłości likwidacyjnej postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XVII Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych sygn. Akt GU 63/09 z dnia 16 lipca 2009 r., w której w okresie 08.2005 do 11.2006 Pan Sylwester Bogacki pełnił funkcję prezesa zarządu a od 10.2008 do 03.2009 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej. Do chwili obecnej nie zostało zakończone postępowanie upadłościowe;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;

- jest powiązany z Panią Agnieszką Buchajską oraz z Panem Adamem Buchajskim osobami wchodzącymi w skład Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Sylwester Bogacki jest Prezesem Zarządu w spółce akcyjnej w której Pan Adam Buchajski wraz z Panią Agnieszką Buchajską są znaczącymi akcjonariuszami.

Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 62 lata

Pan Adam Buchajski posiada wykształcenie wyższe techniczne oraz ukończony kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych.

Pan Adam Buchajski pracował kolejno oraz pełni lub pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

01.2009 - nadal	WIKANA S.A. z siedzibą w Lublinie członek RN, akcjonariusz
01.2009 - nadal	Przedsiębiorstwo Drogowe i Oczyszczania Spółka z o.o. z siedzibą w Kraśniku Członek Rady Nadzorczej
12.2007 - nadal	Ipnihome Limited z siedzibą w Limassol, Cypr Dyrektor
03.2007 - nadal	SANWIL Holding S.A. z siedzibą w Lublinie członek RN
1990 - nadal	PHP Zambut właściciel firmy
08.2004 - 11.2008	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. z siedzibą w Lublinie członek RN
2004 - 2005	SANWIL S.A. z siedzibą w Przemyśle członek RN
1980 - 1990	Dyrekcja Wojewódzka Poczta Polska Telegraf i Telefon Dyrektor
1975 - 1980	Wojewódzki Urząd Telekomunikacyjny Zastępca Dyrektora

Według złożonego oświadczenia Pan Adam Buchajski:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w; WIKANA S.A. w Lublinie - członek RN; Ipnihome Limited z siedzibą w Limassol, Cypr - Dyrektor; Przedsiębiorstwo Drogowe i Oczyszczania Spółka z o.o. - Członek Rady Nadzorczej; SANWIL Holding S.A. (dawniej Sanwil S.A.) - członek RN; Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A. w Lublinie - członek RN;
- Pan Adam Buchajski jest akcjonariuszem spółki Wikana. S.A. posiadającym 62,35% akcji i tyle samo głosów na WZA;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) poza decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26-11-2009 r. wydaną za sygn. DPO/A1/476/27/35/09/ARJ która nałożyła, w pkt 1 karę pieniężną na Pana Adama Buchajskiego w kwocie 500 000,00 zł, w związku z nie przeprowadzeniem wezwania na zapisywanie się na sprzedaż akcji WIKANA S.A. w terminie oraz niezachowaniem warunków określonych w art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Pan Adam Buchajski złożył w dniu 10 lutego 2010 r. wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, jednak na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego postępowanie z wniosku o ponowne rozpatrzenie nie zostało zakończone ostateczną decyzją Komisji Nadzoru Finansowego.
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- jest Teściem Agnieszki Buchajskiej, będącej głównym akcjonariuszem Emitenta oraz Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 38 lat

Pan Tomasz Filipiak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, gdzie uzyskał tytuł magistra na wydziale ekonomiczno-socjologicznym. Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Pan Tomasz Filipiak pracował kolejno oraz pełni lub pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

08.2010 - nadal	WIKANA S.A. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej
1.2009 - nadal	Mit Mobile Internet Technology Spółka Akcyjna (dawniej PPWK im. E. Romera S.A) z siedzibą w Warszawie Członek Rady Nadzorczej
02.2009 - nadal	FAM Grupa Kapitałowa S.A z siedzibą w Warszawie Członek Rady Nadzorczej
03.2009 - nadal	Arteria S.A z siedzibą w Warszawie Członek Rady Nadzorczej
03.2009 - nadal	Makrum S.A z siedzibą w Bydgoszczy Członek Rady Nadzorczej
03.2009 - nadal	FAM Cynkowanie Ogniowe S.A. z siedzibą we Wrocławiu Członek Rady Nadzorczej
01.2009 - 09.2009	Zakłady Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu

	Członek Rady Nadzorczej
05.2007 - 12.2008	DWS TFI S.A. z siedzibą w Warszawie Zarządzający aktywami
05.2005 - 02.2007	Millenium TFI S.A. z siedzibą w Warszawie Zarządzający aktywami
04.2001 - 04.2005	Pekao Pioneer PTE S. A. z siedzibą w Warszawie Dealer portfela akcji, Analityk finansowy
04.1999 - 04.2001	Pioneer PTE S. A z siedzibą w Warszawie Analityk finansowy
06.1998 - 04.1999	Dom Maklerski BOŚ S.A z siedzibą w Warszawie Analityk finansowy
04.1997 - 05.1998	HSBC G & A Securities Polska S.A z siedzibą w Warszawie Kierownik Wydziału Analiz i Badania Rynku
06.1995 - 03.1997	Dom Inwestycyjny Guziejewski i Albrecht S.A. Analityk finansowy

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Filipiak:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w; Wikana S.A. - Członek Rady Nadzorczej; Mit Mobile Internet Technology Spółka Akcyjna (dawniej PPWK im. E. Romera S.A - Członek Rady Nadzorczej; FAM Grupa Kapitałowa S.A - Członek Rady Nadzorczej - Arteria S.A - Członek Rady Nadzorczej; Makrum S.A - Członek Rady Nadzorczej; FAM Cynkowanie Ogniowe S.A. - Członek Rady Nadzorczej; Zakłady Lentex S.A. - Członek Rady Nadzorczej;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 31 lat

Pani Agnieszka Buchajska posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wyższej Szkoły Humanistyczno - Ekonomicznej w Zamościu.

Pani Agnieszka Buchajska pracowała kolejno oraz pełni lub pełniła następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

04.2010 - nadal	Swój Dom Siembida Spółka Komandytowa z siedzibą w Piasecznie Komandytariusz
10.2007 - nadal	Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu Członek Rady Nadzorczej

06.2008 - nadal	Przedsiębiorstwo Drogowe i Oczyszczania Spółka Z O.O. z siedzibą w Kraśniku Członek Rady Nadzorczej oraz wspólnik,
01.2009 - nadal	Wikana S.A. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej, akcjonariusz,
06.2008 - nadal	Hyperica Natura Sp z o.o. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej oraz wspólnik
08.2009 - nadal	Renale Management Ltd. z siedzibą w Limassol, Cypr Członek Zarządu oraz wspólnik,
09.2009 - nadal	Govena Lighting Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu Wspólnik,
06.2008 - nadal	Hyperica Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie Wspólnik,
12.2004 - nadal	Centrum Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.sp. k. z siedzibą w Przemyślu Komandytariusz,
11.2003 - 07.2005	Sanwil S.A. z siedzibą w Przemyślu Członek Rady Nadzorczej,
01.2003 - 02.2007	Multiserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Wspólnik,
11.2007 - 06.2009	PBE Elbud Sp. z o.o. (obecnie Wikana Invest Sp. z o.o.) z siedzibą w Lublinie Wspólnik
03.2006 - 11.2008	LPBO S.A. z siedzibą w Lublinie Członek Rady Nadzorczej,
11.2007 - 06.2009	Wikana Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie Wspólnik,
12.2001 - 12.2006	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Zamościu Komandytariusz

Pani Agnieszka Buchajska prowadzi również własną działalność gospodarczą polegającą na wynajmie nieruchomości.

Według złożonego oświadczenia Pani Agnieszka Buchajska:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w; Swój dom siembiada spółka komandytowa - Wspólnik; Przedsiębiorstwo Drogowe i Oczyszczania Spółka z o.o. - Członek Rady Nadzorczej oraz wspólnik; Wikana S.A. - Członek Rady Nadzorczej; Hiperica Natura Sp z o.o. - Członek Rady Nadzorczej oraz wspólnik; Renale Management Ltd. - Członek Zarządu oraz wspólnik; Govena Lighting Sp. z o.o. - Wspólnik; Hyperica Sp. z o.o. - Wspólnik; Centrum Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.sp. k. - Komandytariusz; Multiserwis Sp. z o.o. - Wspólnik; PBE Elbud Sp. z o.o. (obecnie Wikana Invest Sp. z o.o.) - Wspólnik; LPBO S.A. - Członek Rady Nadzorczej; Wikana Sp. z o.o. - Wspólnik; Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. k. - Komandytariusz;

- Pani Agnieszka Buchajska jest akcjonariuszem spółki Wikana. S.A. posiadającym 3,54% akcji i tyle samo głosów na WZA. Pani Agnieszka Buchajska jest powiązania rodzinnie z Panem Adamem Buchajskim który także jest akcjonariuszem spółki Wikana posiadającym 62,35% akcji i głosów na WZA;

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) poza decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26-11-2009 r. wydaną za sygn. DPO/A1/476/27/35/09/ARJ która nałożyła, w pkt 2 karę pieniężną na Panią Agnieszkę Buchajską w kwocie 100 000,00 zł, w związku z nie przeprowadzeniem wezwania na zapisywanie się na sprzedaż akcji WIKANA S.A. w terminie oraz niezachowaniem warunków określonych w art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Pani Agnieszka Buchajska złożyła w dniu 10 lutego 2010 r. wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, jednak na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego postępowanie z wniosku o ponowne rozpatrzenie nie zostało zakończone ostateczną decyzją Komisji Nadzoru Finansowego.
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- jest Synową Adama Buchajskiego, będącego Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

**Emitentowi nie jest znana data rozpoczęcia działalności Pani Agnieszki Buchajskiej w Renale Management Ltd. z siedzibą w Limassol, Cypr*

Ireneusz Andrzej Chadaj - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 41 lat.

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

Pan Ireneusz Andrzej Chadaj pracował kolejno oraz pełni lub pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

12.2006 - nadal	Kredyt Inkaso SA z siedzibą w Zamościu Członek Rady Nadzorczej
02.2006 - nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Zastępca szefa kancelarii
12.2001 - nadal	Kredyt Inkaso Sp. z o. o. sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie Prokurent spółki (spółka nie prowadzi działalności i trwa proces wykreślenia z KRS)
12.2004 - nadal	Centrum Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o. o. Sp. komandytowa z siedzibą w Przemyślu prokurent (spółka nigdy nie rozpoczęła działalności gospodarczej)
06.2007 - 12.2007	Wyższa Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania w Zamościu Asystent projektów doradczych
06.2001 - 03.2006	KI spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie Członek Rady Nadzorczej
10.2001 - 01.2003	Kredyt Inkaso Sp. z o. o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu Konsultant ds. windykacji
10.2001 - 01.2003	Formularze Elektroniczne s.c. w Zamościu Konsultant

12.1999 - 04.2001	OSK Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Zamościu zrezygnował z funkcji likwidatora w dniu 07.04.2001 r., ale dotychczas nie został wykreślony z KRS przez syndyka
07.1994 - 12.1999	OSK Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu Wiceprezes Zarządu

Według złożonego oświadczenia Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza w/w; Kredyt Inkaso Sp. z o. o. sp. komandytowa - prokurent; Centrum Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o. o. Sp. komandytowa - prokurent; KI spółka z o.o. - Członek Rady Nadzorczej;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację, z wyjątkiem:
OSK Sp. z o.o. - postawiona w stan likwidacji z dniem 30.11.1999, na likwidatora powołano Pana Artura Maksymiliana Górnik oraz Pana Ireneusza Chadaaj Chadaaj, postawiona w stan upadłości likwidacyjnej postanowieniem Sądu Rejonowego w Zamościu V Wydział Gospodarczy sygn. Akt U 20/99 z dnia 31 października 2000 r. przy czym Pan Ireneusz Chadaaj zrezygnował z funkcji likwidatora w dniu 07.04.2001, ale dotychczas nie został wykreślony z KRS przez syndyka. Do chwili obecnej nie zostało zakończone postępowanie upadłościowe;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.
- nie jest akcjonariuszem ale jest powiązany rodzinnie ze znaczącym akcjonariuszem. Jest mężem Pani Moniki Chadaaj.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zgodnie z oświadczeniami członkowie Zarządu Pan Artur Górnik oraz Pan Sławomir Ćwik są wspólnikami jako komandytariusze w spółce Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa. Również żona Pana Ireneusza Chadaaja członka Rady Nadzorczej jest wspólnikiem w w/w spółce.

Emitent unika jednak konfliktu interesów poprzez stosowanie stawek ustalonych przez Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości w sprawie opłat za czynności radców prawnych oraz ponoszenie przez Skarb Państwa kosztów pomocy prawnej udzielonej przez radcę prawnego ustanowionego z urzędu, zasądzanych przez sądy i organy egzekucyjne w prowadzonych postępowaniach i opłacanych dopiero po ich ściągnięciu od dłużnika a w innych przypadkach stosowanie cen rynkowych.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami pomiędzy interesami Panów Artura Górnik, Sławomira Ćwik i Ireneusza Chadaaj a interesami Emitenta nie występuje konflikt interesów.

Nie można jednak wykluczyć, że pomiędzy interesami lub obowiązkami w/w Panów a obowiązkami względem Emitenta dojdzie w przyszłości do konfliktu, w szczególności, gdy Kancelaria zmierzałaby do zmiany modelu rozliczania i wynagradzania. Ewentualny konflikt może także nastąpić, gdy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa zakończy współpracę z Emitentem i jednocześnie spółka ta podejmie działalność konkurencyjną wobec Emitenta. Udział Panów Artura Górnik i Pana Sławomira Ćwik oraz żony Ireneusza Chadaaj, komandytariuszy w spółce Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa powoduje że istnieje potencjalny konflikt interesów.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w przypadku pozostałych osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej, nie występują potencjalne konflikty interesów.

Według wiedzy Emitenta, nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których zostały wybrane osoby na Członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Następujący akcjonariusze Spółki: Artur Górnik, Monika Chadał i Sławomir Ćwik w oświadczeniach skierowanych do Emitenta 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 bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego: (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 posiadanymi akcjami Spółki. Powyższe zobowiązania wygasną, jeżeli Publiczna Oferta nie będzie przeprowadzona do dnia 31 marca 2011 r.

Ponadto Spółka w oświadczeniu skierowanym do Oferującego 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 Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania przez Emitenta do 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200.000 akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Emitenta w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania. Powyższe zobowiązania wygaśnie, jeżeli Publiczna Oferta nie będzie przeprowadzona do dnia 31 marca 2011 r.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających i nadzorujących

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających oraz osób na stanowiskach kierowniczych

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych z tytułu pełnienia funkcji w organach zarządzających Emitenta oraz organach spółek grupy kapitałowej Emitenta - wypłaconych lub należnych osobom na stanowiskach kierowniczych w przedsiębiorstwie Spółki w roku obrotowym 2009/10 wynosiła 421.000 zł, w tym:

Kwota wskazana powyżej obejmuje wysokość wszystkich wynagrodzeń wypłaconych przez Emitenta osobom zarządzającym.

Tabela 15.1 - Wynagrodzenia Zarządu

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Prezes Zarządu	Artur Górnik	01.04.2009 - 31.03 .2010	264.000
Wiceprezes Zarządu	Sławomir Ćwik	01.04.2009 - 31.03 .2010	157.000

Źródło: Emitent

Osobom tym nie były wypłacane lub należne przez Emitenta żadne świadczenia warunkowe lub odroczone, oraz nie były przyznane przez Emitenta żadne świadczenia w naturze za usługi świadczone przez te osoby w każdym charakterze na rzecz spółki.

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. w 2009/10 roku wynosiła 132.000 zł, w tym:

Tabela 15.2 - Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Wiceprzewodniczący RN	Sylwester Bogacki	01.04.2009 - 31.03.2010	13.000
Członek RN	Agnieszka Buchajska	01.04.2009 - 31.03.2010	13.000
Przewodniczący RN	Ireneusz Chadał	01.04.2008 - 31.03.2009	43.000
Członek RN	Robert Buchajski	23.07.2009 - 31.03.2010	17.000
Sekretarz RN	Sławomir Górnik	01.04.2009 - 31.06.2009	3.000
Sekretarz RN	Tomasz Filipiak	03.07.2009 - 31.03.2010	29.000
Członek RN	Piotr Zawisłak	01.04.2009 - 31.07.2009	4.000

Źródło: Emitent

Kwoty wskazane powyżej obejmują wysokość wszystkich wynagrodzeń wypłaconych przez Emitenta i jego podmiot zależny osobom zarządzającym. Osobom tym nie były wypłacane przez Emitenta lub jego podmiot zależny żadne świadczenia warunkowe lub odroczone, oraz nie były przyznane przez Emitenta lub jego podmiot zależny żadne świadczenia w naturze za usługi świadczone przez te osoby w każdym charakterze na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził jakichkolwiek kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia, dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta poza wykazanymi w pkt. 15.1.1 i 15.1.2.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowania funkcji

Zarząd

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Funkcja	Imię i nazwisko	Początek pełnienia funkcji w I kadencji zarządu	Koniec obecnej (I) kadencji	Początek pełnienia funkcji w II kadencji zarządu	Koniec obecnej (II) kadencji
Prezes Zarządu	Artur Maksymilian Górnik	15.12.2006	15.12.2009	02.07.2010	01.07.2013
Wiceprezes Zarządu	Sławomir Ćwik	15.12.2006	15.12.2009	02.07.2010	01.07.2013

Prezes Zarządu pan Artur Maksymilian Górnik został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie uchwały nr II/4/4/2010 Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. z dnia 30 czerwca 2010 r. na kolejną trzyletnią kadencję kończącą się 2 lipca 2013r.

Wiceprezes Zarządu pan Sławomir Ćwik został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie uchwały nr II/4/5/2010 Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. z dnia 30 czerwca 2010 r. na kolejną trzyletnią kadencję kończącą się 2 lipca 2013r.

Prezes Zarządu pan Artur Górnik został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie § 1 ust. 5 uchwały nr 1 wspólników spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa z dnia 15 grudnia 2006 roku w sprawie przekształcenia spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata, w związku z czym kadencja pana Artura Górnika upłynęła w dniu 31 marca 2010 roku. Natomiast mandat pana Artura Górnika wygaś z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku, t.j. 01.07.2010 r.

Wiceprezes Zarządu pan Sławomir Ćwik został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie § 1 ust. 5 uchwały nr 1 wspólników spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa z dnia 15 grudnia 2006 roku w sprawie przekształcenia spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata, , w związku z czym kadencja pana Sławomira Ćwik upłynęła w dniu 31 marca 2010 roku. Natomiast mandat pana Sławomira Ćwik wygaś z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku, t.j. 01.07.2010 r.

Członkowie Zarządu pełnili także funkcje w całym okresie trwania poprzednika prawnego Emitenta którym był Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa:

Pan Artur Gornik - pełnił funkcję Prezesa Zarządu komplementariusza,
Pan Sławomir Ćwik - pełnił funkcję prokurenta.

Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Funkcja	Imię i nazwisko	Początek pełnienia funkcji w I kadencji RN	Koniec I kadencji	Początek pełnienia funkcji w II kadencji RN	Koniec II kadencji
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Sylwester Bogacki	07.07.2008	15.12.2009	28.04.2010	28.04.2013
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Adam Buchajski	-	-	28.04.2010	28.04.2013
Sekretarz RN	Tomasz Filipiak	03.07.2009	15.12.2009	28.04.2010	28.04.2013
Członek RN	Ireneusz Chadał	15.12.2006	15.12.2009	28.04.2010	28.04.2013
Członek RN	Agnieszka Buchajska	30.08.2007	15.12.2009	28.04.2010	28.04.2013

Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata, w związku z czym obecna kadencja Rady Nadzorczej II kadencji kadencji powołanej w dniu 28 kwietnia 2010 r., upływa z dniem 28 kwietnia 2013 roku. Natomiast mandat wygaśnie najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2013 roku.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili ich rozwiązania.

16.3. Komisja ds. Audytu i komisja ds. Wynagrodzeń

W składzie Rady Nadzorczej nie została powołana Komisja ds. Wynagrodzeń. Zgodnie z zapisami § 8 ust. 7a Statutu w Spółce działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej składu. Jeżeli Rada Nadzorcza jest 5 osobowa pełni ona zadania komitetu audytu, chyba że powoła ona komitet audytu.

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A..

Obecnie w skład komitetu audytu wchodzi:

Pan Tomasz Filipiak - Przewodniczący Komitetu

Pan Adam Buchajski - Członek Komitetu

Pan Ireneusz Chadaaj - Członek Komitetu

Pan Tomasz Filipiak jest niezależnym członkiem RN oraz posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej. Skład komitetu audytu spełnia więc wymogi, o których mowa w art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o Biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce. Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 30.09. 2009 r.

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

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

Zgodnie z Regulaminem w skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym co najmniej jeden niezależny członek Rady Nadzorczej. Wszyscy członkowie Komitetu muszą posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie finansów. Kadencja członków Komitetu odpowiada ich kadencji w Radzie Nadzorczej. Obsługę prac Komitetu zapewnia Spółka. Posiedzenia Komitetu zwołuje Przewodniczący Komitetu z własnej inicjatywy, na wniosek członka Komitetu lub członka Rady Nadzorczej nie będącego członkiem Komitetu. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Komitetu, zawierające zaakceptowany przez Przewodniczącego Komitetu porządek obrad wraz z materiałami na posiedzenie Komitetu, przesyła członkom Komitetu Przewodniczący Komitetu lub wyznaczony w tym celu pracownik Spółki. Materiały przesyłane są, na adresy wskazane przez poszczególnych członków Komitetu lub na podane przez poszczególnych członków Komitetu adresy poczty elektronicznej. Posiedzenia Komitetu odbywają się co najmniej dwa razy do roku. Przynajmniej raz do roku Komitet spotyka się z biegłym rewidentem Spółki bez

udziału kierownictwa Spółki. Komitet, wedle uznania, może odbywać posiedzenia również z poszczególnymi członkami Zarządu Spółki. W celu zapewnienia prawidłowego wykonywania swoich statutowych obowiązków, Rada Nadzorcza ma prawo zwrócić się z wnioskiem do Zarządu o opracowanie dla jej potrzeb, na koszt Spółki, ekspertyz i opinii lub o zatrudnienie doradcy. W posiedzeniu Komitetu lub w odpowiedniej jego części biorą udział osoby zaproszone przez Przewodniczącego Komitetu. Uchwały Komitetu zapadają zwykłą większością głosów a w przypadku równości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Komitetu Audytu. Dla ważności uchwał Komitetu wymagana jest na posiedzeniu Komitetu obecność co najmniej dwóch jego członków. Członek Komitetu głosujący przeciwko uchwale może żądać odnotowania w protokole jego zdania odrębnego. Komitet składa Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swej działalności. Sprawozdanie za każdy kolejny rok obrotowy składane jest do końca pierwszego kwartału roku następnego.

16.4. Oświadczenie o stosowaniu bądź niestosowaniu ładu korporacyjnego wraz z wyjaśnieniem przyczyn niestosowania poszczególnych procedur

Emitent stosuje i podlega Dobrym Praktykom Spółek notowanych na GPW z wyjątkami. Od 1 lipca 2010 roku nie są stosowane następujące zasady ładu korporacyjnego:

I. 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 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (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: Emitent nie prowadzi 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 Emitenta należy odpowiednio do Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Emitenta, który 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 Emitenta nie ma przedstawiciela płci żeńskiej, natomiast jedna kobieta pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

II. 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 jest stosowana wobec braku ustalenia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego. Powyższe koszty zostaną ustalone i podane nie później niż do dnia 31.12.2010 r.

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.

III. 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 r. 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.

IV. 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.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Emitent prowadzi działalność w miejscu siedziby w Zamościu przy ulicy Okrzei 32 oraz poprzez Biuro w Warszawie przy ulicy Grochowskiej 278 lokal. 303.

Tabela 17.1 Liczba zatrudnionych osób na umowę o pracę:

STAN NA DZIEŃ	
Zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	32
31 marca 2010 r.	31
31 marca 2009 r.	27
31 marca 2008 r.	18

Źródło: Emitent

Sporadycznie Emitent zawierał umowy o dzieło z osobami trzecimi oraz własnymi pracownikami dla wykonania prac pomocniczych. Umowy te nie miały istotnego wpływu na działalność i wyniki Emitenta.

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących, akcjach i opcjach na akcje emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następującą liczbę akcji Emitenta:

Tabela 17.2 - Stan posiadania akcji przez członków organów Emitenta

L.P	Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
1.	Agnieszka Buchajska	Zwykłe na okaziciela	2 336 419*	40,17%
	- Bezpośrednio	Zwykłe na okaziciela	1 590 607*	27,35%
	- Poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	Zwykłe na okaziciela	745 812*	12,82%
2.	Artur Górnik	Zwykłe na okaziciela	508 146*	8,74%
	- Bezpośrednio	Zwykłe na okaziciela	257 249*	4,43%
	- Poprzez KI sp. z o.o.	Zwykłe na okaziciela	250 897*	4,31%
3.	Stawomir Ćwik	Zwykłe na okaziciela	317 592*	5,46%

**Stan posiadania akcji obliczony przez Emitenta w ten sposób, że do liczby akcji posiadanych dotychczas przez poszczególnych akcjonariuszy (ustalonej w oparciu o zawiadomienia) dodano taką liczbę akcji, jaka przypadła poszczególnym akcjonariuszom w ramach emisji akcji „gratisowych” serii F (zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS w dniu 1 października 2010 r.).*

Źródło: Emitent

Pan Artur Górnik posiada 100% udziałów w KI sp. z o.o. która posiada 237 000 akcji Emitenta.

Pani Agnieszka Buchajska posiada 100% udziałów w Renale Management Limited z siedzibą w Limassol, która posiada 704 500 akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego, oprócz wymienionych powyżej, osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie posiadają żadnych akcji i opcji na akcje Spółki.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta

Zasady Programu Motywacyjnego

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

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwia nabycie przez Zarząd, pracowników i współpracowników od pierwszego dnia trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzone zostanie sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku maksymalnie 200.000 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 wyniesie 13,54 PLN.

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

- I. Od przyznania uprawnień przez Zarząd i Radę Nadzorczą (Zarządowi uprawnienia przyznało Zgromadzenie Wspólników),
- II. Uzyskiwania założonego wzrostu zysku,
- III. 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
- IV. Od pozostawaniu w zatrudnieniu lub w związku ze Spółką (zastrzeżenie nie dotyczy członków Zarządu obecnej kadencji).

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

Wykonanie programu motywacyjnego

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

Program Motywacyjny skierowany jest 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 obejmuje okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 28.12.2006 r. i kończącego się 31.03.2008 r. (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 01.04.2008 r. i kończącym się 31.03.2009 r. (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 01.04.2009 r. i kończącym się 31.03.2010 r. (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu).

Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200.000 (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu.

w ten sposób, że:

- 1) nie więcej niż 65.000 (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu pierwszego Roku Realizacji Programu;
- 2) nie więcej niż 65.000 (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu drugiego Roku Realizacji Programu;
- 3) nie więcej niż 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu trzeciego Roku Realizacji Programu.

Zarząd Spółki jest uprawniony do oznaczenia warrantów subskrypcyjnych serii A wydawanych Uczestnikom Programu w danym Roku Realizacji Programu kolejnym numerem, odpowiadającym każdemu z kolejnych Lat Realizacji Programu (tj. A1, A2 i A3).

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

- 1) Transza I - nie więcej niż 65.000 (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 4.202.000 (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 31.03.2008 r.) skorygowanej o skutki wyceny na dzień bilansowy niniejszego programu motywacyjnego;
- 2) Transza II - nie więcej niż 65.000 (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 01 kwietnia 2009 r. w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 01 kwietnia 2008 r.

podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 01 kwietnia 2009 r. w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 01 kwietnia 2008 r. da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

3) Transza III - nie więcej niż 70.000 (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 r.

w wysokości wyższej o co najmniej 125 % (sto dwadzieścia procent) zysku obrotowego uzyskanego w roku obrotowym 2008 r. 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 01 kwietnia 2010 r. w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 01 kwietnia 2009 r. podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 01 kwietnia 2010 r. w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 01 kwietnia 2009 r. da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

Akcje wchodzące w skład Transzy I, które nie mogą zostać objęte z powodu braku spełnienia warunku mogą zostać przesunięte do Transzy II, lub akcje wchodzące w skład Transzy I lub Transzy II, które nie mogą być objęte z powodu braku spełnienia warunku mogą zostać przesunięte do Transzy III. Decyzja o przesunięciu jest podejmowana przez Zarząd, a zatwierdzana przez Radę Nadzorczą w terminie do ostatniego dnia pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego z danego Roku Realizacji Programu. Wraz z podjęciem decyzji o przesunięciu akcji, Zarząd po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą dokonuje modyfikacji listy Osób Uprawnionych.

Łączna liczba Akcji serii D obejmowanych przez Osoby Uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego nie może przekroczyć liczby 200.000 (dwieście tysięcy).

W II i III Roku Realizacji Programu od 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) do 80 % (osiemdziesięciu procent) akcji przeznaczonych jest dla Członków Zarządu Spółki, zaś pozostała część dla innych pracowników lub współpracowników Spółki. W ramach puli przewidzianej dla Zarządu ustala się 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 realizowane będzie częściowo, w sposób opisany poniżej:

1) rok obrotowy 2008:

W przypadku braku wypłynienia 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 należynda 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 1/2 (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 należynda 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

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 należynda 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.

W terminie do ostatniego dnia miesiąca następującego po dacie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego z każdego kolejnego Roku Realizacji Programu Rada Nadzorcza Spółki:

1) określi ogólną liczbę akcji serii D objętych Uprawnieniem w danym i ewentualnie następnym Roku Realizacji Programu;

2) zatwierdzi sporządzoną przez Zarząd listę Uczestników Programu, która określać będzie imiennie Uczestników Programu oraz zawierać będzie informację o liczbie akcji serii D, których prawo objęcia przysługiwać będzie określonego Uczestnikowi Programu innemu niż Członek Zarządu Spółki („Przyznanie uprawnień innym uczestnikom programu”); Zarząd Spółki może w dowolnym terminie do końca danego Roku Realizacji Programu zmodyfikować Listę Wstępną za dany rok a Rada Nadzorcza zobowiązana jest ją zatwierdzić na najbliższym posiedzeniu.

W terminie do 15 (piętnastu) dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za dany Rok Realizacji Programu, Rada Nadzorcza stwierdzi, czy ze względu na poziom realizacji przez Spółkę wskaźników Uczestnicy Programu nabywają uprawnienia wynikające z transzy programu właściwej dla danego Roku Realizacji Programu t.j. czy Uczestnikom Programu przysługuje prawo do objęcia Akcji serii D z transzy właściwej dla danego Roku Realizacji Programu.

Ponadto Rada Nadzorcza:

1) oceni, czy każdy z Uczestników Programu zachował Uprawnienie do objęcia akcji Spółki serii D;

2) na wniosek Zarządu podejmie decyzję o określeniu wymiaru Uprawnienia poszczególnych Uczestników Programu, którzy nie utracili Uprawnienia.

Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200.000 (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu. Warranty subskrypcyjne serii A uprawniać będą Uczestników Programu do objęcia nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D.

Warranty subskrypcyjne serii A uprawniać będą Uczestników Programu do objęcia nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną wyemitowane w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych). Proponowanie nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie będzie miało charakteru publicznego i nie zostanie dokonane w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539). Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób. Warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą nieodpłatnie.

Każdy warrant subskrypcyjny serii A upoważniać będzie do objęcia 1 (jednej) Akcji serii D. Uczestnicy Programu będą mogli obejmować Akcje serii D przez okres 180 (stu osiemdziesięciu) dni od dnia wykonania. Dniem wykonania jest pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok programu (01.10.2010 r.). Obejmowanie akcji serii D nastąpi w trybie określonym w art. 451 kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę. Warrant subskrypcyjny serii A traci ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji serii D albo upływu terminu do objęcia akcji serii D (30.03.2011 r.). Akcje serii D obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.

Spółka będzie uprawniona przed dniem wykonania do nabycia warrantów subskrypcyjnych w przypadku gdy:

1) umowa łącząca Uczestnika ze Spółką, na podstawie której Uczestnik Programu świadczył dla Spółki usługi lub prace, zostanie rozwiązana, niezależnie od trybu i przestanków jej rozwiązania, chyba, że:

a) jednocześnie zostanie zawarta następna umowa, na podstawie której Uczestnik Programu świadczyć będzie dla Spółki lub jednostki powiązanej od Spółki w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) usługi lub prace,

b) pomimo rozwiązania umowy Uczestnik Programu pełni funkcje w organach Spółki lub Jednostki Powiązanej,

c) rozwiązanie umowy o prace będzie skutkiem niezdolności do pracy,

d) śmierci uczestnika programu.

2) mandat Uczestnika Programu, który nie był pracownikiem Spółki do pełnienia funkcji w organach Spółki wygaśnie, chyba, że:

a) pomiędzy Spółka lub Jednostka Powiązana a Uczestnikiem Programu zostanie jednocześnie zawarta umowa na podstawie której Uczestnik Programu będzie dla Spółki lub Jednostki Powiązanej świadczyć usługi lub prace,

b) Uczestnik Programu zostanie powołany do składu organów Spółki lub Jednostki Powiązanej;

3) zostanie złamany przez Uczestnika Programu zakaz konkurencji.

4) Nie wygasa jednak uprawnienie członków Zarządu obecnej kadencji, w przypadku gdyby nie powierzono im pełnienia funkcji w Zarządzie następnej kadencji.

W przypadkach opisanych powyżej Spółce przysługuje prawo nieodpłatnego nabycia warrantów subskrypcyjnych w celu stwierdzenia utraty przez nie mocy i wygaśnięcia Uprawnienia lub w celu zaoferowania ich innym Uczestnikom Programu lub nowej osobie.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu przyznanie uprawnień (uprawnień warrantów) wynikających z Programu Motywacyjnego miało miejsce jedynie w odniesieniu do Członków Zarządu i dotyczyło pierwszych dwóch lat realizacji programu (transza I i II).

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Zarząd będzie uprawniony do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warrant subskrypcyjny 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. Natomiast za drugi rok realizacji programu Zarząd będzie uprawniony do objęcia w zamian za warrant subskrypcyjny 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%. 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.

Inne osoby (poza wskazanymi powyżej członkami Zarządu) na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie otrzymały warrantów. W zakresie transzy I i transzy II nie mogą ich już otrzymać, natomiast jest to możliwe w odniesieniu do transzy III (która może zostać powiększona o niewykorzystaną pulę z transzy II, gdzie uprawnienie przyznano w 50%).

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Imiona i nazwiska (nazwy) osób, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Poza członkami organów Emitenta wymienionymi w pkt. 17.2., znacznymi akcjonariuszami Emitenta są:

Tabela 18.1 - Znacznici akcjonariusze Emitenta (bez członków organów Emitenta)

L.P	Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
1.	Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr	Zwykłe na okaziciela	581 193*	9,99%
2.	Monika Chadał	Zwykłe na okaziciela	427 272*	7,35%

**Stan posiadania akcji obliczony przez Emitenta w ten sposób, że do liczby akcji posiadanych dotychczas przez poszczególnych akcjonariuszy (ustalonej w oparciu o zawiadomienia) dodano taką liczbę akcji, jaka przypadła poszczególnym akcjonariuszom w ramach emisji akcji „gratisowych” serii F (zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS w dniu 1 października 2010 r.).*

Źródło: Emitent

18.2. Informacja, czy znacznici akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Emitent oświadcza, że znacznici akcjonariusze nie posiadają innych dodatkowych praw głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

18.3. W zakresie w jakim znane jest emitentowi, wskazanie czy emitent bezpośrednio czy pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez

taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej powstawaniu

Pani Agnieszka Buchajska (wraz z Renale Management Limited z siedzibą w Limassol) jest właścicielką 2 207 000 akcji uprawniających do 2 207 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 40,17% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umożliwia to w przypadku głosowania grupami jak też w zwykłym trybie głosowania wybór przeważającej części członków Rady Nadzorczej, która powołuje członków zarządu Spółki. Obecnie Pani Agnieszka Buchajska jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, a ponadto w tejże Radzie Nadzorczej zasiada również jej teść Pan Adam Buchajski oraz Pan Sylwester Bogacki, który zgodnie ze złożonym oświadczeniem jest Prezesem Zarządu w spółce akcyjnej (Wikana S.A.) w której Pan Adam Buchajski wraz z Panią Agnieszką Buchajską są znaczącymi akcjonariuszami.

Chociaż Pani Agnieszka Buchajska nie jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14) ustawy o ofercie publicznej w stosunku do Emitenta to w rzeczywistości ze względu na frekwencję na Walnych Zgromadzeniach (na podstawie doświadczeń historycznych) może dysponować ilością głosów wymaganą do wyboru większości członków organu Emitenta.

Statut Emitenta zawiera postanowienia zapobiegające nadużywaniu kontroli akcjonariuszy. Zgodnie z postanowieniami § 7 ust. 8 Statutu uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% głosów oddanych.

Do podstawowych środków i konstrukcji prawnych zapobiegających nadużywaniu kontroli akcjonariuszy nad Emitentem należy zaliczyć:

- obowiązek, zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych, zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej przez spółkę dominującą o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych,
- dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje także uprawnienie do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami,
- obowiązek równego traktowania (zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych) w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- uprawnienie do złożenia przez mniejszościowych akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (stosownie do art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych), nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych,
- uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422 - 427 Kodeksu Spółek Handlowych,
- uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych),
- obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej,

- uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

Do rozwiązań (uprawnień) chroniących akcjonariuszy mniejszościowych należy w szczególności zaliczyć:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego,
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas Walnego Zgromadzenia,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 KSH),
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

19.1. Umowy emitenta z podmiotami powiązanymi

Podmiotem powiązanym w rozumieniu Rozporządzenia Komisji Nr 1606/2002 z którym Emitent dokonywał istotnych transakcji jest Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu (Kancelaria Prawnicza FORUM nie ma statusu podmiotu powiązanego w myśl polskich przepisów ustawy o rachunkowości). Trzej akcjonariusze Emitenta tj. Monika Chadaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu Emitenta) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piliś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piliś uczestniczy jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A.

Emitent, w okresie objętym danymi finansowymi (od 28 grudnia 2006 roku do 31.03.2010 roku) oraz do daty Dokumentu Rejestracyjnego, dokonał z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa szeregu transakcji mających za przedmiot świadczenie usług obsługi prawnej na rzecz Emitenta, dostawę znaków opłaty sądowej i skarbowej na rzecz Emitenta za które uiszczał odpowiednio honoraria i cenę a także transakcji związanych z najmem powierzchni biurowych. Umowa najmu zawarta pomiędzy Emitentem a Kancelarią Prawniczą Forum została opisana w pkt. 8.1. niniejszego dokumentu.

Transakcje dotyczące świadczenia usług realizowane były w oparciu o „Umowę o świadczenie usług stałej obsługi prawnej przedsiębiorcy w zakresie ściągania należności” z dnia 5 grudnia 2001 roku opisaną w pkt 6.4 niniejszego dokumentu w myśl, której Kancelaria podejmowała czynności faktyczne i prawne zmierzające do wyegzekwowania należności Emitenta od dłużników otrzymując w zamian ekwiwalentne honorarium określone na zasadach ustalonych przez Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości w sprawie opłat za czynności radców prawnych oraz ponoszenie przez Skarb Państwa kosztów pomocy prawnej udzielonej przez radcę prawnego ustanowionego z urzędu. Honoraria Kancelarii płatne były w odstępach miesięcznych. Łączne kwoty honorariów otrzymanych przez Kancelarię w poszczególnych latach ukazują table w punkcie 19.2 dokumentu rejestracyjnego.

Transakcje dostawy znaków opłaty sądowej i skarbowej realizowane przez Kancelarię Prawniczą FORUM na rzecz Emitenta dotyczyły znaków opłaty sądowej używanych przez Emitenta w celu opłaty wpisów sądowych w postępowaniach sądowych wszczynanych w imieniu i na rzecz Emitenta oraz znaków skarbowych używanych do opłacenia opłaty skarbowej od odpisu pełnomocnictwa udzielonego pełnomocnikowi procesowemu Emitenta w tych postępowaniach. Dostawy realizowane były w miarę potrzeb Emitenta za cenę równą wartości nominalnej znaków opłaty sądowej i skarbowej. Łączne kwoty zapłacone za dostawę znaków opłaty sądowej i skarbowej na rzecz Kancelarii przez Emitenta w poszczególnych latach ukazują table w punkcie 19.2 dokumentu rejestracyjnego.

Ponadto w tabeli 19.8 (Transakcje z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta (wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji)) Emitent zamieścił wartości łączne wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Jako kryterium ujęcia Emitent przyjął kryterium jakościowe wypłaty wynagrodzenia dla członka organu Spółki.

19.2. Wartość transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi

Rok 2010/11

Tabela 19.1 - Transakcje z Kancelarią Prawniczą Forum w roku 2010/11 od 01.04.2010 do dnia 31.09.2010 r. (w tys. zł)

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej**	-6	0	1
opłaty i koszty sądowe**	-175	0	61
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników**	-2121	0	534
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	68	17	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	-22	0	5

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Rok 2009/10

Tabela19.2 - Transakcje z Kancelarią Prawniczą Forum w roku 2009/10 (w tys. zł)

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej**	-15	0	2
opłaty i koszty sądowe**	-2 263	43	0
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników**	-4007	0	49
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	139	27	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	-48	0	17
objęcie obligacji	400	0	0
spłata wymagalnych obligacji	-400	0	0
spłata odsetek od objętych obligacji	-10	0	0

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Źródło: Emitent

Tabela19.3 - Transakcje z Panią Agnieszką Buchajską w roku 2009/10 (w tys. zł)

transakcje z panią Agnieszką Buchajską	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
spłata odsetek od objętych obligacji	-370	0	0
objęcie nowych emisji obligacji	550	0	0
spłata obligacji wymagalnych	-4 550	0	0

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Źródło: Emitent

Rok 2008/09

Tabela19.4 - Transakcje z Kancelarią Prawniczą Forum w roku 2008/09 (w tys. zł)

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	-15	0	0
opłaty i koszty sądowe	-4 756	6	0
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	-1 939	0	0
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	96	31	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	-45	0	0

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Źródło: Emitent

Tabela19.5 - Transakcje z Panią Agnieszką Buchajską w roku 2008/09 (w tys. zł)

transakcje z panią Agnieszką Buchajską	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
spłata odsetek od objętych obligacji	-454	0	0
objęcie nowych emisji obligacji	4 000	0	4 000
spłata obligacji wymagalnych	-4 000	0	0

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Źródło: Emitent

Rok 2006/07/08

Tabela19.6 - Transakcje z Kancelarią Prawniczą Forum w roku 2006/07/08 (w tys. zł)

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	-26	0	0
opłaty i koszty sądowe	-2 069	6	0
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	-1 450	0	0
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	76	31	9
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	-45	0	0
Obsługa prawna IPO	49	0	0

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Źródło: Emitent

Tabela19.7 - Transakcje z Panią Agnieszką Buchajską w roku 2006/07/08 (w tys. zł)

transakcje z panią Agnieszką Buchajską	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
spłata odsetek od objętych obligacji	-237	0	4
objęcie nowych emisji obligacji	8 500	0	4 000
spłata obligacji wymagalnych	-4 500	0	0

* Oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na zobowiązanie Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają należności względem Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Źródło: Emitent

Tabela19.8 - Transakcje z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta (wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji) (w tys. zł)

Funkcja	Imię i nazwisko	Wysokość brutto (w tys. zł) wynagrodzenia			
		rok 2010/11*	rok 2009/10	rok 2008/09	rok 2006/07/08
Prezes Zarządu	Artur Górnik	156	264	232	181
Wiceprezes Zarządu	Stawomir Ćwik	93	157	146	151
Członek RN	Sylwester Bogacki	18	13	9	0
Członek RN	Agnieszka Buchajska	7	13	12	6
Członek RN	Ireneusz Chadaaj	14	43	12	15
Członek RN	Robert Buchajski	2	17	0	0
Członek RN	Stawomir Górnik	0	3	12	15
Członek RN	Tomasz Filipiak	16	29	0	0
Członek RN	Piotr Zawisław	0	4	12	15
Członek RN	Piotr Rybojad	0	0	3	1
Członek RN	Stanisław Ferenc	0	0	0	14
Członek RN	Jarosław Pawełczuk	0	0	0	6
Członek RN	Adam Buchajski	6	0	0	0

*do dnia 31.09.2010

Źródło: Emitent

20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ

20.1. Historyczne dane finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie historyczne informacje finansowe za lata obrotowe 2006/07/08, 2008/09, 2009/10, które zostały ujawnione w jednostkowych sprawozdaniach finansowych. Równocześnie, na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie opinie biegłych rewidentów do historycznych informacji finansowych ujawnionych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym. Wyżej wymienione informacje finansowe zostały opublikowane za pośrednictwem raportów okresowych (raportów rocznych).

Historyczne informacje finansowe obejmują okresy:

- dla roku obrotowego 2009/10 okres od 01 kwietnia 2009 do 31 marca 2010
- dla roku obrotowego 2008/09 okres od 01 kwietnia 2008 do 31 marca 2009
- dla roku obrotowego 2006/07/08 okres od 28 grudnia 2006 do 31 marca 2008 (obejmuje okres od daty przekształcenia Emitenta z formy prawnej spółki komandytowej w spółkę akcyjną będącej początkiem pierwszego roku obrotowego działalności w formie spółki akcyjnej, t.j. 28 grudnia 2006, do daty końca pierwszego roku obrotowego działalności w formie spółki akcyjnej, t.j. 31 marca 2008; nietypowa długość okresu obrotowego wynika ze zmiany, statutem Emitenta, uprzednio obowiązujących Emitenta okresów obrotowych, odpowiadających latom kalendarzowym, na okresy obrotowe rozpoczynające się 1 kwietnia i kończące się 31 marca, przy czym pierwszy - wyrównawczy - okres obrotowy trwał zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta od 28 grudnia 2006 do 31 marca 2008; historyczne dane finansowe za ten okres, mimo iż są danymi za okres dłuższy niż 12 miesięcy spełniają warunek porównywalności w rozumieniu MSR/MSSF)

Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata obrotowe (2008/09 i 2009/10) zostały przedstawione i sporządzone w zgodzie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu Emitenta (za rok obrotowy 2010/11 t.j. okres od 01 kwietnia 2010 do 31 marca 2011), z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania.

Do rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2008/09 i 2009/10, w tym do historycznych danych finansowych za rok 2006/07/08 zawartych jako dane porównawcze w sprawozdaniu za rok 2008/09, zastosowanie miały regulacje Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002, 2002 (Emitent przyjął stosowanie MSR/MSSF począwszy od roku obrotowego 2008/09 rozpoczynającego się 1 kwietnia 2008 i kończącego się 31 marca 2009 decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy - Uchwała nr 19/2008 z dnia 07.07.2008 r.), zostały one sporządzone zgodnie z MSR/MSSF w zakresie przyjętym przez Komisję Europejską (MSR/MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przez Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej) oraz Rozporządzeniem 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)..

Sprawozdania roczne jednostkowe, o których mowa powyżej były badane przez biegłego rewidenta. Na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Dokumencie Rejestracyjnym przez odesłanie wszystkie wskazane poniżej historyczne informacje finansowe oraz opinie i raporty biegłego rewidenta dotyczące tych informacji:

1. historyczne informacje finansowe za okres 2009/10 - zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2009/10 rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r. wraz z opinią i raportem z badania przez biegłego rewidenta, opublikowane raportem rocznym Emitenta za rok 2009/10 w dniu 31.05.2010 r.
2. historyczne informacje finansowe za rok 2008/09 oraz za rok 2006/07/08 - zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2008/09 rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się

31.03.2009 r. wraz z opinią i raportem z badania przez biegłego rewidenta, przy czym historyczne informacje finansowe za rok 2006/07/08 zawarte w tym sprawozdaniu jako dane porównawcze, opublikowane raportem rocznym Emitenta za rok 2008/09 w dniu 16.06.2009 r.

Powyższe raporty udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.kredytinkaso.pl

20.2. Dane finansowe pro-forma

Nie zaistniały żadne zdarzenia skutkujące koniecznością sporządzania informacji pro-forma, w związku z czym w Dokumencie Rejestracyjnym nie są prezentowane informacje finansowe pro-forma w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

20.3. Sprawozdania finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Prospekcie przez odniesienie przez informacje finansowe, które zostały ujawnione w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata 2006/07/08, 2008/09, 2009/10 Równocześnie, na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie opinie biegłych rewidentów do historycznych informacji finansowych ujawnionych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym. Wyżej wymienione informacje finansowe zostały opublikowane za pośrednictwem raportów okresowych.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe, w postaci jednostkowych rocznych sprawozdań za rok 2008/09 (zawierające historyczne dane finansowe za okres 2008/09 oraz za okres 2006/07/08 ujęte jako dane porównawcze) i 2009/10 podlegały badaniu przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce.

Biegły rewident spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust.2 i 3 Ustawy rachunkowości.

Biegły rewident, w związku z przeprowadzonymi badaniami, nie wyrazili negatywnych opinii o badaniach historycznych informacjach finansowych.

Biegły rewident nie wyraził zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta.

Opinie i raporty biegłego rewidenta dotyczące każdego zbadanego lub przejrzanego okresu sprawozdania finansowego zostały dołączone do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.kredytinkaso.pl

20.4.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Sprawozdania finansowe Emitenta za okresy sprawozdawcze: 2008/09 (zawierające historyczne dane finansowe za okres 2008/09 oraz za okres 2006/07/08 ujęte jako dane porównawcze) i 2009/10, włączone do Dokumentu Rejestracyjnego przez odniesienie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

W Dokumencie Rejestracyjnym nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3. Informacja o danych finansowych w Dokumencie Rejestracyjnym nie pochodzących ze sprawozdań finansowych emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie dane finansowe Emitenta, na które powołuje się Emitent w treści Dokumentu Rejestracyjnego pochodzą z rocznych sprawozdań finansowych za rok 2008/09 (zawierające historyczne dane finansowe za

okres 2008/09 oraz za okres 2006/07/08 ujęte jako dane porównawcze) i 2009/10 zbadanych przez biegłych rewidentów.

20.5. Data najnowszych danych finansowych

Ostatnie opublikowane roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 31 marca 2010 r. i zostały włączone do niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego przez odniesienie.

20.6. Śródroczne i inne dane finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie śródroczne dane finansowe (nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez biegłych rewidentów) za pierwszy kwartał roku obrotowego 2010/11 (tj. za okres od 01.04.2010 do 30.06.2010) ujawnione w Skróconym Kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym Kredyt Inkaso S.A. za 1 kwartał roku obrotowego 2010/11 opublikowane raportem kwartalnym w dniu 16 sierpnia 2010 roku. Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za 1 kwartał roku obrotowego 2010/11 dostępne jest na stronie internetowej Emitenta: www.kredytinkaso.pl

20.7 Polityka dywidendy

a) Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych
Dysponowanie zyskiem za ostatnie trzy lata obrotowe przedstawiało się następująco:

Tabela 20.1 - dywidenda wypłacona w poszczególnych latach

Rok obrotowy	Zysk wypracowany	Przeznaczony do wypłaty	W przeliczeniu na 1 akcję
2006/07/08	4 243 tys. zł	879,04 tys. zł	0,16 zł
- w tym dywidenda gotówkowa	-	879,04 tys. zł	0,16 zł
- w tym dywidenda w akcjach	-	0 tys. zł	0 zł
2008/09	2 537 tys. zł	494,46 tys. zł	0,09 zł
- w tym dywidenda gotówkowa	-	494,46 tys. zł	0,09 zł
- w tym dywidenda w akcjach	-	0 tys. zł	0 zł
2009/10*	5 533 tys. zł	5 536 tys. zł	1,01 zł
- w tym dywidenda gotówkowa	-	1 373,5 tys. zł	0,25 zł
- w tym dywidenda w akcjach	-	4 162,5 tys. zł	0,76 zł

*decyzja Walnego Zgromadzenia z dnia 1 lipca 2010 r.

Źródło: Emitent

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Polityka Spółki w zakresie dywidendy niezmiennie 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 w formie gotówkowej na poziomie co najmniej 1/5 osiąganego zysku a także pozostałej części zysku jako dywidendy w formie akcji (zależne od potwierdzenia możliwości formalnych i technicznych).

Zgodnie z powyższym założenia wypłaty dywidendy będą następujące: dywidenda będzie wypłacana przez Emitenta z podziałem. Dywidendę w formie gotówkowej, na której wypłatę zostanie przeznaczony, co najmniej 1/5 osiąganego zysku przeznaczonego do podziału oraz dywidenda w formie przyznania dotychczasowym akcjonariuszom tzw. akcji gratisowych obejmująca pozostała część zysku przeznaczonego do podziału.

Przyznanie akcjonariuszom akcji gratisowych będzie się wiązać z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenia kapitału zakładowego odbędzie się ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki zawiązanym w celu sfinansowania emisji akcji gratisowych. Jeżeli akcjonariuszom miałyby przypaść części ułamkowe akcji, części takie nie będą przysługiwać akcjonariuszom, natomiast Spółka wypłaci im różnicę między ceną emisyjną a wartością nominalną przysługujących im, lecz nie objętych, części ułamkowych akcji. Wypłaty te zostaną dokonane z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych. W sytuacji, gdy cena emisyjna akcji gratisowych przewyższy ich wartość nominalną, nadwyżka zostanie także pokryta z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych, poprzez przekazanie równowartości kwoty nadwyżki na kapitał zapasowy Spółki.

W rezultacie powyższych zdarzeń na kapitał zakładowy oraz na kapitał zapasowy Spółki, jak i na wypłatę wynagrodzenia za nieprzysługujące akcjonariuszom części ułamkowe akcji oraz na ewentualne koszty związane z emisją zostaną przekazane kwoty z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych. Akcjonariusze nie zapłacą zatem za akcje ani ich ceny nominalnej ani emisyjnej, gdyż wpłaty te zostaną dokonane przez Spółkę z kwoty z kapitału rezerwowego utworzonego na sfinansowanie emisji akcji gratisowych. Tym sposobem akcjonariusze otrzymają część zysku, pozostałą po wypłacie dywidendy w formie gotówkowej, w formie akcji gratisowych.

Akcje gratisowe przypadające akcjonariuszom nie będą wymagały przez nich objęcia (zapisu). Dzień, na który zostanie ustalona lista akcjonariuszy uprawnionych do podziału zysku, będzie ten sam dla wypłaty dywidendy w formie gotówkowej oraz w formie przyznania akcji gratisowych, tym samym krąg akcjonariuszy będzie ten sam dla obu form.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Stosownie do art. 395 §2 pkt 2 KSH, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 395 §1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, a zatem w przypadku Spółki do końca września.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż z biegu terminów wyłączą się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W chwili obecnej w stosunku do Emitenta nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

W związku z szerokim zakresem stosowania w ramach dochodzenia zapłaty należności drogi procesu cywilnego i egzekucji komorniczej Emitent jest stale stroną kilkudziesięciu tysięcy takich postępowań występując w nich jako powód bądź wierzyciel. Jednostkowo prowadzone postępowania nie mają istotnego

wpływu na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, natomiast traktowane jako zbiorowość przyczyniają się zasadniczo do uzyskiwania przychodów przez Emitenta.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyło się w stosunku do Emitenta żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta jest on stroną powodową w dużej ilości drobnych spraw. Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności masowych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

Na dzień 31.03.2010 w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. był m.in. stroną w około 90 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu około 160 milionów złotych i ponad 47 tysięcy postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości około 123 milionów zł. Na dzień 15.06.2010 Kredyt Inkaso S.A. był m.in. stroną około 36 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu około 64 milionów złotych i ponad 47 tysięcy postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości około 124 milionów zł. Istotne zmniejszenie ilości prowadzonych postępowań sądowych pomiędzy 31 marca a 15 czerwca 2010r. wynikało z nadania w tym okresie dużej liczbie spraw klauzul wykonalności dla wydanych nakazów zapłaty a tym samym formalne zakończenie postępowania przed sądem.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który publikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe

Nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta po dacie zakończenia ostatniego roku obrotowego.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał akcyjny

21.1.1. Wielkość kapitału wyemitowanego dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego wielkość kapitału Emitenta wynosi 5.816.009 zł i dzieli się na 5.816.009 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja tj.:

3.745.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (3.745.000 głosów)
1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (1.250.000 głosów)
499.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (499.000 głosów)
322.009 akcji zwykłych na okaziciela serii F, (322.009 głosów)

Łącznie wszystkie akcje Emitenta dają prawo do 5.816.009 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

W obrocie na rynku regulowanym na pierwszy dzień ostatniego, zakończonego roku obrotowego znajdowało się 5.494.000 akcji zwykłych na okaziciela, a na ostatni dzień tego roku obrotowego 5.494.000 akcji zwykłych na okaziciela.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata obrotowe 2006/07/08, 2008/09, 2009/10) nie miało miejsce opłacenie ponad 10% kapitału w postaci aktywów innych niż gotówka

21.1.2. Liczba i główne cechy akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa, i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta lub przez inne osoby w jego imieniu

Nie istnieją akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób, działających w jego imieniu.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja papierów wartościowych

Nie wyemitowano papierów wartościowych tej kategorii.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Uchwałą nr 18/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę Statutu polegającą na upoważnieniu Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Powyższa zmiana dotycząca zmian w statucie w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w dniu 1 października 2010 r. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

Zgodnie ze zmienionym tą uchwałą Statutem, Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 zł (cztery miliony sto dwadzieścia tysięcy pięćset zero groszy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym tak ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa więcej niż o 10 % od średniego kursu zamknięcia akcji Spółki z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. W ramach upoważnienia Zarząd może emitować warianty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż do dnia 1 lipca 2013 roku.

Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki ma na celu zapewnienie Spółce najbardziej elastycznych możliwości pozyskiwania kapitałów. W Spółce może w tym okresie zaistnieć potrzeba i pozyskania środków z emisji nowych akcji w ramach kapitału docelowego m.in. w celu:

- finansowania transakcji nabycia pakietów wierzytelności,
- finansowania realizacji praw z nabytych wierzytelności,
- nabycia praw o charakterze udziałowym w innych przedsiębiorstwach (akwizycje) przez Kredyt Inkaso S.A. i jej podmioty zależne.

Podjęta uchwała pozwoli na znaczne skrócenie procesu podwyższenia kapitału zakładowego oraz zorganizowanie kolejnych podwyższeń w sposób najbardziej adekwatny do warunków rynkowych w określonym czasie, co umożliwi Spółce odpowiednie reakcje na pojawiające się okazje rynkowe.

21.1.6. Informacja o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji

Brak jest kapitału Członka grupy, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego uzgodniono warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy Emitenta został określony w wyniku przekształcenia spółki komandytowej w spółkę akcyjną zgodnie z postanowieniami art. 558 § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych.

Akcje serii A powstały zgodnie z postanowieniami Tytułu III, Działu 2, Rozdziałów 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (jeden) zł każda w wyniku przekształcenia zgodnie z postanowieniami Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa w spółkę akcyjną pod firmą Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna i oświadczeniu wszystkich wspólników spółki komandytowej, tj. pani Agnieszki Buchajskiej, pani Moniki Chadał, pana Sławomira Ćwik, pana Artura Górnika i spółki Kredyt Inkaso Sp. z o.o., o uczestniczeniu w przekształcanej spółce akcyjnej.

Data przekształt.: 28.12.2006

Seria i rodzaj akcji: A; na okaziciela

Wartość nominalna akcji: 1,00 zł

Liczba akcji: 3.745.000

Kapitał zakładowy: 3.745.00 zł

W rozumieniu Kodeksu spółek handlowych w spółce komandytowej, w której to formie Emitent prowadził działalność gospodarczą do dnia 27 grudnia 2006 r., nie występuje pojęcie kapitału zakładowego w rozumieniu spółek kapitałowych, lecz mówi się o wkładach wnoszonych przez wspólników.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi i do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego miały miejsce następujące wydarzenia powodujące zmianę wysokości kapitału zakładowego bądź liczby lub rodzaju akcji, które się na ten kapitał składają:

L.p.	Wartość zmian kapitału (w zł)	Rodzaj zdarzenia	Rodzaj i liczba wyemitowanych akcji	Tryb oferty	Cena emisyjna akcji (w zł)	Data uchwały WZ	Data rejestracji w KRS
1.	1.250.000	Podwyższenie kapitału	1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1 zł, opłaconych w całości wkładami pieniężnymi	Oferta publiczna	12,00	Uchwała Nr 1/2007 z dnia 15 lutego 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.	26.06.2007
2.	499.000	Podwyższenie kapitału	499.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł, opłaconych w całości wkładami pieniężnymi	Oferta prywatna	12,00	Uchwała nr 4/2007 z dnia 30 listopada 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.	14.02.2008
3.	322.009	Podwyższenie kapitału	322.009 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł, opłaconych w całości wkładami pieniężnymi	Wydanie akcji gratisowych w trybie art. 442 KSH	12,92	Uchwała nr 17/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A..	01.10.2010

W wyniku wszystkich powyższych zmian na datę Dokumentu Rejestracyjnego, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.816.009 zł i dzieli się na 5.816.009 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja tj.:

- 1) 3.745.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (3.745.000 głosów)
- 2) 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (1.250.000 głosów)
- 3) 499.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (499.000 głosów)
- 4) 322.009 akcji zwykłych na okaziciela serii F (322.009 głosów).

21.2. Umowa i statut spółki

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności zgodnie z zapisami § 2 ust. 2 Statutu Spółki jest:

- 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.B;
- n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych - w PKD 66.12.Z;
- o) działalność związana z zarządzaniem funduszami - w PKD 66.30.Z.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

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

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta 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 Emitenta 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:

- a. przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- b. 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;
- c. zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Walnych Zgromadzeń;
- d. zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej i przyjmowanie proponowanego porządku obrad Rady Nadzorczej,
- e. przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;

- f. 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);
- g. zaciąganie zobowiązań, rozporządzanie prawami majątkowymi, oraz jakiegokolwiek forma obciążania majątku Spółki, których wartość przekracza 100.000,00 złotych (sto tysięcy złotych);
- h. zbywanie, nabywanie oraz obciążanie przez Spółkę udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w innych podmiotach, w tym także akcji w publicznym obrocie papierami wartościowymi
- i. emisja papierów wartościowych przez Spółkę;
- j. nabycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki,
- k. przyjmowanie rocznego sprawozdania z działalności Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego, półrocznego i kwartalnego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- l. przyjęcie i zmiana systemu wynagradzania pracowników Spółki, jak również decyzje dotyczące wprowadzenia oraz założeń programów motywacyjnych;
- m. określenie zasad udzielania i odwoływania pełnomocnictw;
- n. ustalanie tzw. polityki darowizn Spółki;
- o. udzielanie prokury;
- p. ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członków Zarządu;
- q. 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.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z zapisem § 8 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Obecnie Rada Nadzorcza Emitenta 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 Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

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

Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

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

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

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

- a) powoływanie i odwoływanie prezesa i wiceprezesów;
- b) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- c) 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;
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- e) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
- f) 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;
- g) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
 - h) opiniowanie rocznych planów finansowych.

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

- a) utworzenie zakładu za granicą;
- b) zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- c) 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;
- d) 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;
- e) 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;
- f) realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- g) 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 bezwzględna 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”.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

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

Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

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

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

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

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

4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:
 - głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
 - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
 - nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- 6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH) oraz uprawnienie do otrzymania imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406.3 § 2).
- 7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- 8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przestania listy akcjonariuszy nieodpłatnie drogą elektroniczną (art. 407 § 1, 407 § 1¹ KSH).

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

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

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

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

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

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

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

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

przedmiot i zakres badania;

dokumenty, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;

stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

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

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Statut nie przewiduje bardziej znaczącego zakresu, niż jest to wymagane przepisami prawa, działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Spółki nie przewiduje żadnych praw, przywilejów ani ograniczeń związanych z akcjami Emitenta. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta. Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną

do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz § 7 ust. 9 pkt. 1 Statutu, zmiana Statutu emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
- 2) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;

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

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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

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

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

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

W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad najbliższego

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

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

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Zgodnie z § 7 ust. 8 Statutu Spółki 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”.

Z kolei § 8 ust. 5 Statutu stanowi, że Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

Natomiast stosownie do zapisu § 9 ust. 1 Statutu Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezes i Wiceprezesi Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa wraz z wyborem Rada Nadzorcza.

Poza wskazanymi wyżej Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Ani statut spółki, ani regulaminy obowiązujące w spółce nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Obowiązki takie wynikają jednakże z ustawy o ofercie publicznej i spółkach publicznych.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi warunki podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż jest to określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów, innych niż zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent, za ostatnie 2 lata poprzedzające datę publikacji Dokumentu Rejestracyjnego. Za kryterium uznania Poniższych umów za istotne Emitent uznał fakt, że ich zawarcie wywiera skutki w okresie dłuższym niż rok obrotowy Emitenta.

- 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.
- 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 Programu 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 13/OKN/2008 zawarta w dniu 06 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 06.08-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, 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.

- Na podstawie umowy najmu z dnia 21 marca 2007r., zawartej z „Fundacja na rzecz utworzenia i działania Wyższej Szkoły Humanistyczno-Ekonomicznej im. Jana Zamoyskiego w Zamościu oraz z „Wyższa Szkoła Humanistyczno-Ekonomiczna im. Jana Zamoyskiego” zmienianej późniejszymi aneksami Emitent jest najemcą dla potrzeb biurowych kondygnacji w budynku przy ul. Okrzei 32 w Zamościu. zmienianej późniejszymi aneksami Emitent jest najemcą dla potrzeb biurowych kondygnacji w budynku przy ul. Okrzei 32 w Zamościu. Powierzchnia najmu wynosi 606 m2. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 30 kwietnia 2017r. Emitentowi przysługuje prawo rozwiązania umowy przed wyznaczonym terminem z ważnych powodów, w tym w przypadku przeniesienia siedziby poza miasto Zamość. W przypadku rozwiązania umowy przed terminem Emitent ma prawo scedować prawa wynikające z umowy na wybrany przez siebie podmiot. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent poniósł wydatki na prace adaptacyjno - remontowe zajmowanej powierzchni. Z tego względu i ze względu na czas trwania umowy najmu strony ustaliły, że stawka czynszu nie zostanie zmieniona w trakcie trwania umowy w trybie art. 6851 kodeksu cywilnego a podlegać będzie jedynie waloryzacji o roczny wskaźnik wzrostu cen towarów i usług określony przez Prezesa GUS lub może zostać zmieniona przez strony w sytuacji istotnego wzrostu cen ponad inflację cen gazu ziemnego (ogrzewanie jest wliczone w stawkę najmu) lub wzrostu ponad inflację stawki podatku od nieruchomości. Obecnie stawka czynszu wynosi 12,54 złotych brutto za 1m2. Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu całości lub części nieruchomości, w której znajdują się najmowane pomieszczenia. Wzmianka o zawartej umowie najmu została wpisana do Działu III księgi wieczystej prowadzonej dla nieruchomości przez Sąd Rejonowy w Zamościu.
- Na podstawie umowy najmu z dnia 25 czerwca 2010r., zawartą z „Union Investment Real Estate” GmbH Emitent jest najemcą dla potrzeb biurowych lokalu biurowego mieszczącego się przy ul. Domaniewskiej 39A w Warszawie. Powierzchnia najmu wynosi 260,5 m2. Umowa została zawarta na czas pięciu lat od daty wydania lokalu najemcy (przewidywany koniec trwania umowy to 30 września 2015 r.).

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Emitent w Dokumencie Rejestracyjnym nie zamieszczał oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.

Emitent na potrzeby Dokumentu Rejestracyjnego uzyskiwał informacje od osób trzecich, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały umieszczone w części „Czynniki Ryzyka” pkt. 1)

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego w siedzibie Emitenta w Zamościu, przy ul. Okrzei 32 można zapoznawać się z przedstawionymi poniżej dokumentami lub ich kopiami:

Statutem Emitenta;

Regulaminem Walnych Zgromadzeń Emitenta;

Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.kredytinkaso.pl

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Udziały Emitenta w innych przedsiębiorstwach:

Nazwa spółki	Siedziba	Udział w kapitale Zakładowym (majątku) i głosach na WZ (%)
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	Luksemburg	100

WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

Z uwagi na fakt, że Kredyt Inkaso S.A. jest spółką giełdową, informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Spółki, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat za okres 2006-2010 były publikowane w ramach raportów okresowych, które są dostępne na stronie internetowej Emitenta www.kredytinkaso.pl

- za pierwszy kwartał roku obrotowego 2010/11 okres od 01 kwietnia 2010 do 30 czerwca 2011, opublikowany w dniu 16 sierpnia 2010 r.

<http://www.kredytinkaso.pl/artykuly/2061,1258,raport-kwartalny-q1-2010-11.htm>

- dla roku obrotowego 2009/10 okres od 01 kwietnia 2009 do 31 marca 2010, opublikowany w dniu 31 maja 2010 r.

<http://www.kredytinkaso.pl/artykuly/1990,1258,raport-roczny-2009-10.htm>

- dla roku obrotowego 2008/09 okres od 01 kwietnia 2008 do 31 marca 2009, opublikowany w dniu 16 czerwca 2009 r.

<http://www.kredytinkaso.pl/artykuly/1710,1258,raport-roczny-2008-09.htm>

- dla roku obrotowego 2006/07/08 okres od 28 grudnia 2006 do 31 marca 2008, opublikowany w dniu 14 maja 2008 r.

<http://www.kredytinkaso.pl/artykuly/1716,1258,raport-roczny-2006-07-08.htm>

W związku z powyższym Spółka zamieszcza w Dokumencie Rejestracyjnym wymagane informacje poprzez odniesienie do niniejszych dokumentów. Szczegółowa informacja o miejscu publikacji ww. informacji znajduje się w pkt. 20 Dokumentu Rejestracyjnego.