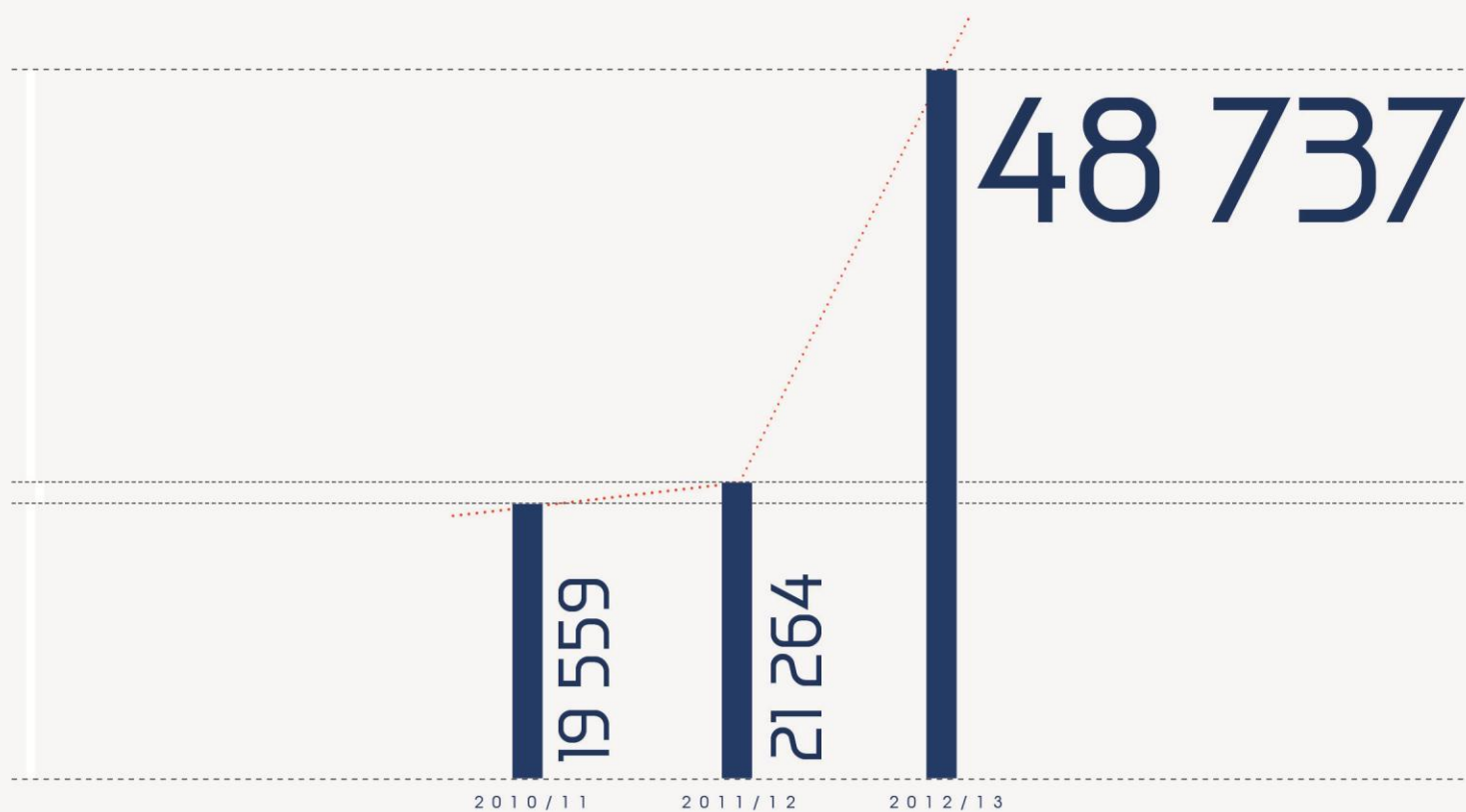




KREDYT INKASO SA

# Raport za pierwsze półrocze roku obrotowego 2012/13



Przychody skonsolidowane za I półrocze w tys. zł

# SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>2</b>
<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>19</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A. ....</b>	<b>20</b>
<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>21</b>
1.1. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	21
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	22
1.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	23
1.4. MODEL BIZNESU .....	24
1.5. OTOCZENIE RYNKOWE.....	26
1.5.1. Branża i sektor działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	26
1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.....	26
1.5.3. Rynek usług prawniczych w Polsce.....	28
1.5.4. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora.....	29
1.6. OBSZAR DZIAŁANIA.....	30
1.7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.....	31
1.8. REGULACJE PRAWNE.....	31
1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej.....	31
1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego.....	33
1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną.....	33
1.8.4. Regulacje podatkowe.....	34
1.8.5. Inne.....	35
1.9. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	35
1.10. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	35
1.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	36
1.12. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	36
1.13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE .....	37
<b>II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>38</b>
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	38
2.1.1. Skonsolidowany bilans.....	38
2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	39

2.2. RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .....	40
2.3. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	40
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA .....	40
2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych .....	40
2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności .....	41
2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności .....	41
2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć .....	41
2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności .....	42
2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności .....	42
2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii .....	42
2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami .....	43
2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej .....	43
2.4.10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa .....	44
2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności .....	44
2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników .....	45
2.4.13. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym .....	45
2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych .....	45
2.4.15. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej .....	46
2.4.16. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania ponad 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników .....	46
2.4.17. Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu .....	46
2.4.18. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu .....	47
2.4.19. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej .....	47
2.4.20. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	47
2.4.21. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi .....	48
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A. ....</b>	<b>49</b>
3.1. ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	49
3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej .....	49
3.1.2. Emisje akcji .....	49
3.1.3. Działalność operacyjna .....	49
3.1.4. Inwestycje .....	50
3.1.5. Finansowanie .....	50

3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI .....	50
3.3. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	50
3.4. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU .....	50
3.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	51
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY.....	51
3.7. UDZIELONE POŻYCZKI .....	51
3.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	51
3.9. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	52
3.10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	52
3.10.1. Cele krótkoterminowe .....	52
3.10.2. Cele średnioterminowe.....	53
3.10.3. Cele długoterminowe .....	53
3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	54
3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. ....	54
3.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	54
3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne .....	54
3.11.2. Postępowania podatkowe .....	54
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>55</b>
4.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE EMITENT MÓGŁ SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO. ....	55
4.2. W ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA. ....	55
4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych .....	55
4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.....	56
4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.....	56
4.3. GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	56
4.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	58
4.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	60

4.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	60
4.7.	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A. ....	60
4.7.1.	<i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i> .....	60
4.7.2.	<i>Nie istnieją żadne umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki, przy czym Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500 PLN (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). Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i> .....	60
4.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI. ....	61
4.8.1.	<i>Zarząd</i> .....	61
4.8.2.	<i>Rada Nadzorcza</i> .....	62
4.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.....	62
4.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA .....	62
4.10.1.	<i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i> .....	62
4.10.2.	<i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i> .....	64
4.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	67
4.11.1.	<i>Zarząd</i> .....	67
4.11.2.	<i>Rada Nadzorcza</i> .....	69
4.11.3.	<i>Komitet audytu</i> .....	73
4.11.4.	<i>Zmiany we władzach Spółki</i> .....	73
<b>V.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>74</b>
5.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU.....	74
5.2.	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	74
5.2.1.	<i>Wynagrodzenia Zarządu</i> .....	74
5.2.2.	<i>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</i> .....	75
5.2.3.	<i>Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym</i> .....	76
5.2.4.	<i>Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego</i> .....	76
5.3.	OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH .....	76
5.3.1.	<i>Zasady Programu Motywacyjnego</i> .....	76

5.4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	76
5.5. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.....	77
5.6. POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB .....	78
5.7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	78
5.8. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	79
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.....</b>	<b>80</b>
<b>SKONSOLIDOWANY BILANS .....</b>	<b>81</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</b>	<b>83</b>
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>84</b>
<b>SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>86</b>
<b>PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE .....</b>	<b>88</b>
<b>DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>91</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	91
1.1. <i>Informacje o jednostce dominującej.....</i>	91
1.2. <i>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej .....</i>	91
1.3. <i>Informacja o Grupie Kapitałowej.....</i>	92
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	93
2.1. <i>Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....</i>	93
<b>2.2. <i>Zmiany Standardów i Interpretacji MSSF.....</i></b>	<b>94</b>
2.2.1. <i>Oświadczenie o zgodności .....</i>	94
2.2.2. <i>Status zatwierdzenia standardów .....</i>	94
2.2.3. <i>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE.....</i>	94
2.2.4. <i>Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE.....</i>	95
2.2.5. <i>Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji .....</i>	96
2.3. <i>Istotne elementy polityki rachunkowości .....</i>	97
2.3.1. <i>Konsolidacja .....</i>	97
2.3.2. <i>Transakcje w walutach obcych.....</i>	97
2.3.3. <i>Segmenty operacyjne .....</i>	98
2.3.4. <i>Wartości niematerialne .....</i>	98
2.3.5. <i>Rzeczowe aktywa trwałe .....</i>	99
2.3.6. <i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....</i>	100
2.3.7. <i>Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe.....</i>	100
2.3.8. <i>Należności krótkoterminowe.....</i>	100
2.3.9. <i>Wierzytelności nabyte .....</i>	101

2.3.10. Środki pieniężne.....	101
2.3.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	101
2.3.12. Kapitał akcyjny .....	101
2.3.13. Kapitał zapasowy (agio) .....	101
2.3.14. Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży .....	101
2.3.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	101
2.3.16. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	102
2.3.17. Pozostałe rezerwy.....	102
2.3.18. Zobowiązania .....	102
2.3.19. Inne rozliczenia międzyokresowe .....	102
2.3.20. Przychody .....	102
2.3.21. Koszt własny przychodów.....	102
2.3.22. Koszty ogólnego zarządu.....	103
2.3.23. Pozostałe koszty działalności podstawowej .....	103
2.3.24. Podatek dochodowy .....	103
2.3.25. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	103
3. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	103
4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI.....	103
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	104
6. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW OPERACYJNYCH .....	104
<b>NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....</b>	<b>106</b>
7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	106
8. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	108
9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I WARTOŚĆ FIRMY .....	108
9.1. Wartość firmy.....	108
9.2. Wartości niematerialne .....	109
10. KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE .....	110
11. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE .....	110
12. AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	111
13. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	111
14. ZAPASY .....	111
15. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG .....	111
16. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO.....	112

17. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU .....	112
18. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE .....	112
19. WIERZYTELNOŚCI NABYTE .....	113
20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	113
21. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE.....	114
22. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	114
23. KAPITAŁ WŁASNY .....	114
23.1. <i>Kapitał podstawowy</i> .....	114
23.2. <i>Kapitał zapasowy</i> .....	115
23.3. <i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i> .....	115
23.4. <i>Zyski zatrzymane</i> .....	115
23.5. <i>Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym</i> .....	115
23.6. <i>Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2011/2012</i> .....	116
24. REZERWY.....	116
25. REZERWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	116
26. WYEMITOWANE OBLIGACJE.....	117
26.1. <i>Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A.</i> .....	117
26.2. <i>Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso Luksemburg</i> .....	118
27. KREDYTY I POŻYCZKI.....	118
28. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU .....	118
29. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	119
30. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG .....	119
31. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE .....	119
32. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	119
<b>NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</b>	<b>120</b>
33. PRZYCHODY NETTO.....	120
34. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI.....	120
35. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	121
36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	121
37. PODATEK DOCHODOWY .....	122
<b>NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>124</b>
38. INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	124
<b>INSTRUMENTY FINANSOWE .....</b>	<b>125</b>
39. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	125
39.1. <i>Kategorie instrumentów finansowych</i> .....	125



39.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych .....	125
<b>40. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....</b>	<b>126</b>
40.1. Ryzyko kredytowe.....	126
40.2. Ryzyko płynności.....	131
40.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej.....	132
40.4. Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP.....	133
40.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe .....	134
40.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny .....	134
41. KOSZT KAPITAŁU .....	134
<b>AKCJE I AKCJONARIAT .....</b>	<b>135</b>
42. AKCJE I AKCJONARIAT.....	135
42.1. Struktura akcjonariatu .....	135
42.2. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym .....	135
42.3. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku.....	135
43. LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS).....	137
44. WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA.....	137
45. DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY.....	138
46. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU .....	138
46.1. Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	138
46.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej .....	138
46.3. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	138
46.4. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A. ....	138
46.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A. ....	138
<b>POZOSTAŁE UJAWNIECIA .....</b>	<b>139</b>
47. WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL .....	139
47.1. Zmiany we władzach Spółki.....	139
47.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki .....	139
47.3. Wynagradzanie .....	139
47.4. Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	139
47.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.....	139
47.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób .....	139
47.7. Transakcje z kluczowym personelem.....	139
48. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH .....	139

49. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	139
50. WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW.....	140
51. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	140
52. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY .....	140
53. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES.....	140
54. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	140
55. INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ.....	141
56. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	141
57. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM KREDYT INKASO S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ .....	142
58. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM... ..	142
59. SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI .....	142
60. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	142
61. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....	143
<b>WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>144</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.....</b>	<b>145</b>
<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>146</b>
1.1. PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI.....	146
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	146
1.3. OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	146
1.4. MODEL BIZNESU .....	147
1.5. OTOCZENIE RYNKOWE.....	149
1.5.1. Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.....	149
1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.....	149
1.5.3. Podmioty działające w branży.....	150
1.5.4. Wielkość sektora I półrocza roku obrotowego 2012/13.....	150
1.5.5. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora .....	150
1.6. OBSZAR DZIAŁANIA.....	151
1.7. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.....	151
1.8. REGULACJE PRAWNE.....	151
1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.....	151
1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego.....	152

1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną .....	152
1.8.4. Regulacje podatkowe .....	153
1.8.5. Inne .....	154
1.9. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA KREDYT INKASO S.A. ....	154
1.10. INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	154
1.11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO .....	154
1.12. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE .....	154
1.13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE .....	155
<b>II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI .....</b>	<b>157</b>
2.1. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	157
2.1.1. Bilans .....	157
2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	158
2.2. RÓZNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .....	158
2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	158
2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA .....	158
2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych .....	158
2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności .....	159
2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności .....	159
2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć .....	160
2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności .....	160
2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności .....	160
2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii .....	161
2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami .....	161
2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej .....	162
2.4.10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM .....	162
2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności .....	163
2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników .....	163
2.4.13. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym .....	163
2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych .....	164
2.4.15. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej .....	164
2.4.16. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania ponad 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników .....	164

2.4.17. Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu .....	164
2.4.18. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu .....	165
2.4.19. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej .....	165
2.4.20. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	166
2.4.21. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi .....	166
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A. ....</b>	<b>167</b>
3.1. ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	167
3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej .....	167
3.1.2. Emisje akcji .....	167
3.1.3. Działalność operacyjna .....	167
3.1.4. Inwestycje .....	168
3.1.5. Finansowanie .....	168
3.1.6. Wykup obligacji .....	168
3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI .....	168
3.3. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A. ....	168
3.4. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A., KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU .....	168
3.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	169
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY .....	169
3.7. UDZIELONE POŻYCZKI .....	169
3.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	169
3.9. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	169
3.10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KREDYT INKASO S.A. ....	170
3.10.1. Cele krótkoterminowe .....	170
3.10.2. Cele średnioterminowe .....	171
3.10.3. Cele długoterminowe .....	171
3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. ....	171
3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. ....	172
3.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	172
3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne .....	172
3.11.2. Postępowania podatkowe .....	172
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>173</b>
4.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE EMITENT MÓGŁ	

SIĘ ZDECYDOWAŁ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO. ....	173
4.2. W ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA. ....	173
4.2.1. <i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i> .....	173
4.2.2. <i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i> .....	174
4.2.3. <i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i> .....	174
4.3. GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	174
4.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU. ....	176
4.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	178
4.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	178
4.7. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A. ....	178
4.7.1. <i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i> .....	178
4.7.2. <i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i> .....	178
4.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI. ....	179
4.8.1. <i>Zarząd</i> .....	179
4.8.2. <i>Rada Nadzorcza</i> .....	180
4.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA .....	180
4.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA ...	180
4.10.1. <i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i> .....	180
4.10.2. <i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i> .....	182
4.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	185
4.11.1. <i>Zarząd</i> .....	185
4.11.2. <i>Rada Nadzorcza</i> .....	187
4.11.3. <i>Komitet audytu</i> .....	191
4.11.4. <i>Zmiany we władzach Spółki</i> .....	191

<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>192</b>
5.1. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	192
5.2. WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	192
5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu.....	192
5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej.....	193
5.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	194
5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego.....	194
5.3. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.....	194
5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego.....	194
5.4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	194
5.5. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.....	195
5.6. POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB .....	196
5.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	196
5.7.1. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa.....	196
5.7.2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme .....	197
5.7.3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.....	197
5.7.4. Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.....	197
5.7.5. KI Nieruchomości Sp. z o.o.....	197
5.8. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	198
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A. ....</b>	<b>199</b>
<b>BILANS .....</b>	<b>200</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>202</b>
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>203</b>
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>205</b>
<b>PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE .....</b>	<b>207</b>
<b>DODATKOWE INFORMACJE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>210</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	210
1.1. Informacje o Kredyt Inkaso S.A.....	210
1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	211
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	211
2.1. Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego .....	211
2.2. Zmiany Standardów i Interpretacji MSSF .....	212
2.2.1. Oświadczenie o zgodności.....	212

2.2.2. Status zatwierdzenia standardów .....	212
2.2.3. Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE.....	212
2.2.4. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE.....	213
2.2.5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji .....	214
2.3 Istotne elementy polityki rachunkowości .....	215
2.3.1. Transakcje w walutach obcych.....	215
2.3.2. Wartości niematerialne .....	215
2.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe .....	215
2.3.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	216
2.3.5. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe.....	216
2.3.6. Należności krótkoterminowe.....	217
2.3.7. Wierzytelności nabyte .....	217
2.3.8. Środki pieniężne.....	217
2.3.9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	217
2.3.10. Kapitał akcyjny .....	217
2.3.11. Kapitał zapasowy (agio) .....	217
2.3.12. Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży .....	217
2.3.13. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	218
2.3.14. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	218
2.3.15. Pozostałe rezerwy.....	218
2.3.16. Zobowiązania .....	218
2.3.17. Inne rozliczenia międzyokresowe .....	218
2.3.18. Przychody .....	219
2.3.19. Koszt własny przychodów.....	219
2.3.20. Koszty ogólnego zarządu.....	219
2.3.21. Pozostałe koszty działalności podstawowej .....	219
2.3.22. Podatek dochodowy .....	219
2.3.23. Rachunek przepływów pieniężnych .....	219
3. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	219
4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI.....	220
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	220
6. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU .....	220
<b>NOTY DO BILANSU .....</b>	<b>221</b>

7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	221
8.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	222
9.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I WARTOŚĆ FIRMY .....	222
9.1.	<i>Wartość firmy</i> .....	222
9.2.	<i>Wartości niematerialne</i> .....	223
10.	KAPITAŁOWE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE .....	225
11.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE .....	225
11.1.	<i>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i> .....	225
11.2.	<i>Pożyczki</i> .....	226
12.	AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	227
13.	DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	227
14.	ZAPASY .....	227
15.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG .....	227
16.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	228
17.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK .....	228
18.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE .....	228
19.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE .....	229
20.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	229
21.	INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	229
22.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	230
23.	KAPITAŁ WŁASNY .....	230
23.1.	<i>Kapitał podstawowy</i> .....	230
23.2.	<i>Kapitał zapasowy</i> .....	230
23.3.	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i> .....	230
23.4.	<i>Zyski zatrzymane</i> .....	231
23.5.	<i>Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym</i> .....	231
23.6.	<i>Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2011/2012</i> .....	231
24.	REZERWY .....	231
25.	REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	232
26.	WYEMITOWANE OBLIGACJE .....	232
27.	KREDYTY I POŻYCZKI .....	233
28.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU .....	233
29.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	233
30.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG .....	233
31.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE .....	234



32. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	234
<b>NOTY DO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>235</b>
33. PRZYCHODY NETTO .....	235
34. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI .....	235
35. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	236
36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	236
37. PODATEK DOCHODOWY .....	237
<b>NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>239</b>
38. INFORMACJE DODATKOWE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	239
<b>INSTRUMENTY FINANSOWE .....</b>	<b>240</b>
39. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	240
39.1. <i>Kategorie instrumentów finansowych</i> .....	240
39.2. <i>Sposób wyceny instrumentów finansowych</i> .....	240
40. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	241
40.1. <i>Ryzyko kredytowe</i> .....	241
40.2. <i>Ryzyko płynności</i> .....	247
40.3. <i>Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej</i> .....	247
40.4. <i>Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP</i> .....	248
40.5. <i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe</i> .....	249
40.6. <i>Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny</i> .....	249
41. KOSZT KAPITAŁU .....	249
<b>AKCJE I AKCJONARIAT .....</b>	<b>250</b>
42. AKCJE I AKCJONARIAT .....	250
42.1. <i>Struktura akcjonariatu</i> .....	250
42.2. <i>Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym</i> .....	250
42.3. <i>Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku</i> .....	250
43. LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS) .....	252
44. WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA .....	252
45. DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY .....	253
46. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU .....	253
46.1. <i>Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy</i> .....	253
46.2. <i>Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki</i> .....	253
46.3. <i>Informacja o nabyciu akcji własnych</i> .....	253
46.4. <i>Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki</i> .....	253

46.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki.....	253
<b>POZOSTAŁE UJAWNIECIA .....</b>	<b>254</b>
47. WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL .....	254
47.1. Zmiany we władzach Spółki.....	254
47.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki .....	254
47.3. Wynagradzanie .....	254
47.4. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidującą rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	254
47.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy .....	254
47.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób .....	254
47.7. Transakcje z kluczowym personelem.....	254
48. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH .....	254
49. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	254
49.1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe .....	254
50. WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW.....	255
51. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	255
52. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY .....	255
53. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES.....	255
54. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	256
55. INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ.....	257
56. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU SPÓŁKI .....	257
57. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ.....	257
58. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ... ..	257
59. SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI .....	257
60. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE .....	257
61. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....	258

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
<b>Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>
	-	-	-	-
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 737	21 264	11 591	5 218
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 021	10 395	4 524	2 551
III. Zysk (strata) brutto	4 145	7 035	986	1 726
IV. Zysk (strata) netto	3 078	6 715	732	1 648
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,24	0,53	0,06	0,13
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,24	0,53	0,06	0,13
<b>Z RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>
	-	-	-	-
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 780	-2 195	5 656	-539
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 660	-12 976	-1 108	-3 184
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-25 270	99 144	-6 010	24 331
X. Przepływy pieniężne netto, razem	-6 150	83 973	-1 463	20 607
<b>Z BILANSU NA DZIEŃ</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.03.2012</b>
XI. Aktywa razem	784 470	887 085	190 692	213 160
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	288 983	298 820	70 247	71 804
XIII. Zobowiązania długoterminowe	247 823	260 729	60 242	62 651
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	40 901	37 722	9 942	9 064
XV. Kapitał własny	495 487	588 265	120 445	141 356
XVI. Kapitał zakładowy	12 937	12 937	3 145	3 109
XVII. Liczba akcji (tys.)	12 937	12 937	12 937	12 937
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	38,30	45,47	9,31	10,93
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	38,30	45,47	9,31	10,93
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	0,32	-	0,08
XXI. Rozwodniona zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	0,32	-	0,08

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku średnia ta wynosi 4,2048 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku 4,0749 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 30 września 2012 roku kurs 4,1138 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2012 roku kurs 4,1616 PLN/EUR.

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

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

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2012/13  
(okres od 01.04.2012 do 30.09.2012)**

Warszawa, listopad 2012

# I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

## 1.1. Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

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

Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

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

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

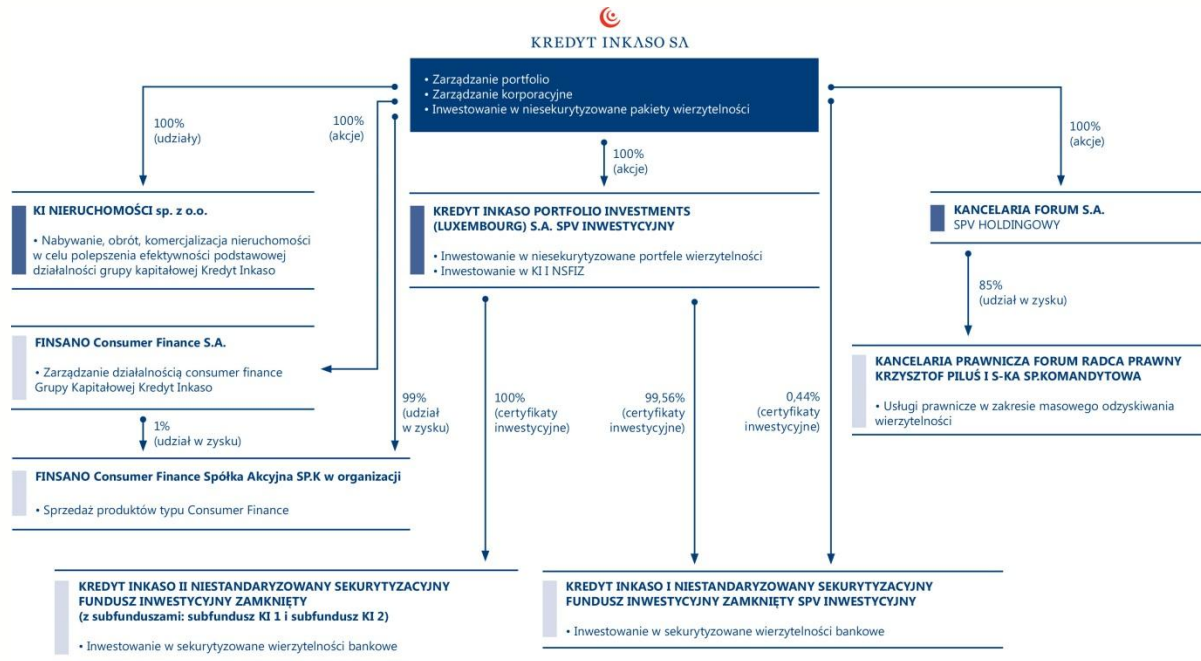
Na dzień 30 września 2012 roku Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. tworzą następujące podmioty:

- Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, podmiot dominujący,
- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu („Kredyt Inkaso Luksemburg”), L-2557 Luksemburg, 18, rue Robert Stumper, występujący jako podmiot zależny,
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, („Kredyt Inkaso I NSFIZ”), ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, („Kredyt Inkaso II NSFIZ”), ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- Kancelaria Forum S.A., z siedzibą w Zamościu, ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość, występujący jako podmiot zależny,
- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, („KP Forum”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- KI Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („FINSANO SA”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występująca jako podmiot zależny,
- FINSANO Consumer Finance S.A. Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie („FINSANO SK”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa występująca jako podmiot zależny. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców po zamknięciu okresu sprawozdawczego 25 października 2012 roku.

Ponadto po zamknięciu okresu sprawozdawczego utworzona została spółka Legal Process Administration Sp. z o.o. w organizacji („LPA”) z siedzibą w Zamościu, która to spółka jest w 100% podmiotem pośrednio zależnym od Spółki. LPA jest bezpośrednio zależna od Kancelarii FORUM S.A.

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną oraz zmiany w strukturze Grupy zostały przedstawione w punkcie 1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 kwietnia 2012 do 30 września 2012 roku.

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



## 1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

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

Jednostka	Klasyfikacja PKD	Przedmiot działalności
Kredyt Inkaso S.A.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.	Zarządzanie portfolio, zarządzanie korporacyjne, inwestowanie w niesekurytyzowane portfele wierzytelności.
Kredyt Inkaso Luxemburg	n/d	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso I NSFIZ	64.30.Z Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych.	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
Kredyt Inkaso II NSFIZ	64.30.Z Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych.	Inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach
KP Forum	69.10.Z Działalność prawnicza.	Działalność prawnicza.
Kancelaria Forum S.A.	64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.	Działalność holdingowa.
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.	Przyszła działalność to nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach.
FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna	64.20.Z Działalność holdingów finansowych.	Działalność holdingowa.
FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	64.92.Z Pozostałe formy udzielenia kredytów.	Działalność consumer finance.
Legal Process Administration Sp. z o.o. w organizacji	82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura.	Działalność usługowa w zakresie usług administracyjno - biurowych.

### 1.3. Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2012/13 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (96,3%), przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (3,2%) oraz przychody z działalności prawniczej (0,2%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.



## 1.4. Model biznesu

### Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

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

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

Nabywamy pakiety wierzycielski pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego oraz z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzycielski generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzycielski (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 5,8 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzycielski nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 40. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

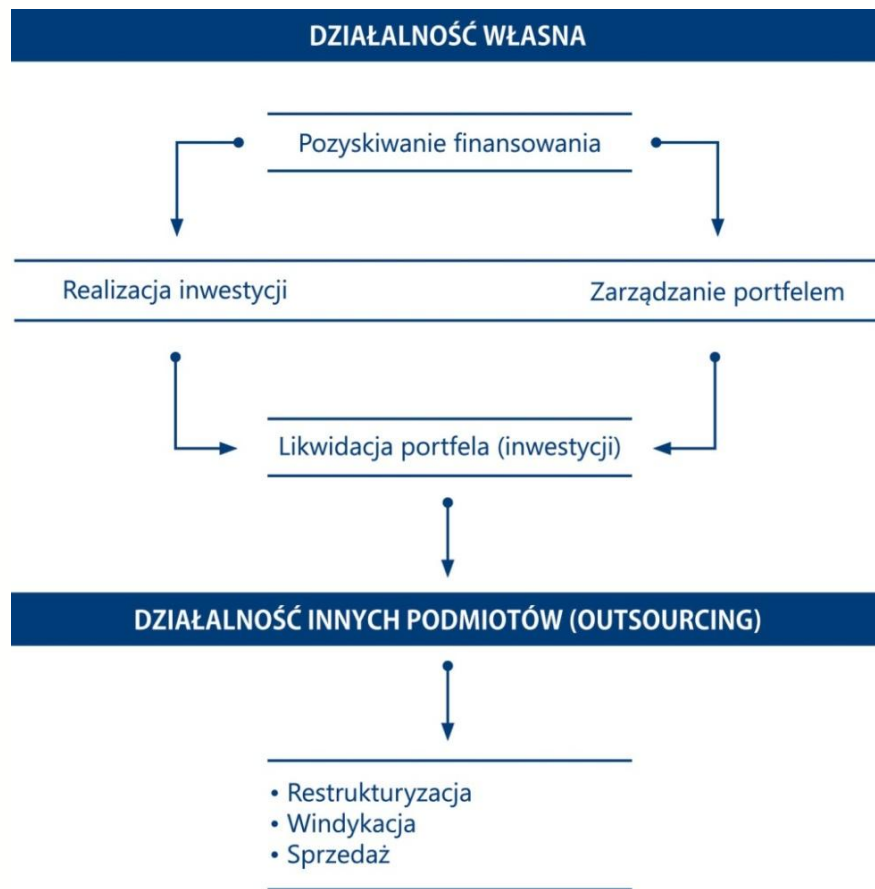
11-letnie doświadczenie  
w branży

Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wiodące banki oraz wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone już blisko sześćset tysiącami spraw. Nabywanie pakietów wierzycielski pochodzących z sektora bankowego wpływa na zmianę struktury portfela obsługiwanych wierzycielski. W konsekwencji przemodelowaniu ulegają nasze procesy likwidacji portfela, prowadząc do rozwoju działań polubownych. Rozbudowa Contact Center oraz budowa sieci agentów terenowych zwiększa udział działań przedsądowych w stosunku do ubiegłych lat.

dywersyfikacja portfela wierzycielski:  
brak koncentracji ryzyka



Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



**KLUCZOWE PUNKTY MODELU BIZNESU REALIZOWANE PRZEZ:**



## 1.5. Otoczenie rynkowe

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

Prowadzimy działalność w dwóch branżach:

#### 1. zarządzanie wierzytelnościami.

Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

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

#### 2. działalność prawnicza.

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

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

Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku do chwili obecnej prowadzi działalność wyłącznie w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (rynek hurtowy), nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych dochodząc ich zapłaty na własny rachunek. W 2010 roku Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz Kredyt Inkaso Luksemburg, a w roku obrotowym 2011/2012 również Kredyt Inkaso II NSFIZ, będące jednostkami zależnymi, rozpoczęły obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych z sektora bankowego. Należymy do pionierów prowadzenia w Polsce biznesu o takim modelu. Korzystamy obecnie z przewagi konkurencyjnej na tym rynku, jaką daje ścisła specjalizacja i uzyskane doświadczenie. Ponadto w marcu 2012 r. nabyliśmy jako pierwsi w Polsce pakiet wierzytelności na zasadzie subpartycypacji, która powoduje, że formalnie pakiet wierzytelności pozostaje w posiadaniu banku, natomiast przepływy z odzyskanych wierzytelności jak i ryzyko z nimi związane należą do subpartycypanta. Zastosowane rozwiązanie oznacza nabycie ekonomicznej siły wierzytelności bez dokonywania zmian w relacjach wierzyciel - dłużnik, co mogłoby nastęrczać trudności w kontekście czasu i kosztów.

Działalność prawniczą w Grupie prowadzi KP Forum. Podstawą jej działalności jest reprezentowanie spółek Grupy w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym. KP Forum jako pełnomocnik procesowy występuje do sądu o wydanie nakazu zapłaty który umożliwi przeprowadzenie skutecznej egzekucji komorniczej. KP Forum reprezentuje również spółki Grupy Kapitałowej w postępowaniach egzekucyjnych prowadzonych wobec dłużników. KP Forum świadczy również usługi podmiotom zewnętrznym w zakresie doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych. Działalność ta obecnie, z ekonomicznego punktu widzenia, ma charakter marginalny. Rozwijana od 11 lat specjalizacja w zakresie obsługi hurtowych ilości spraw windykacyjnych umożliwia sprawne wszczynanie i skuteczną obsługę nawet kilkudziesięciu tysięcy nowych spraw miesięcznie. Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa korzysta obecnie w bardzo dużym zakresie z Elektronicznego Postępowania Upominawczego (EPU) i jest w Polsce prekursorem wykorzystywania tego typu postępowania.

### 1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

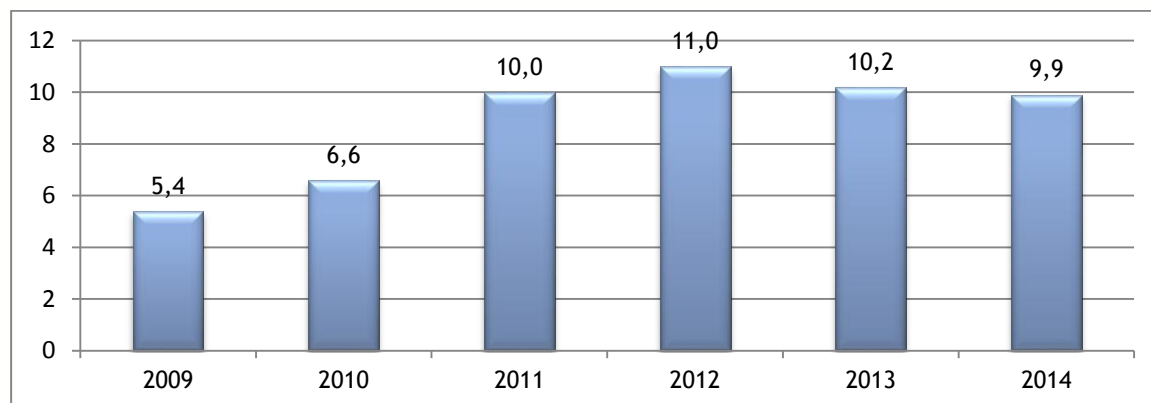
#### Podmioty działające w branży

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

#### Wielkość sektora w I półroczu roku obrotowego 2012/13

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

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



Źródło: Szacunek i prognozy IBnGR

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

### 1.5.3. Rynek usług prawniczych w Polsce

Szybki rozwój nowych technologii w szczególności informatycznych i telekomunikacyjnych oraz działalności realizujących potrzeby rynku w Polsce zakresie usług bankowych (kredyty, pożyczki), leasingowych, oraz ubezpieczeniowych, rodzi potrzebę odzyskiwania coraz większej liczby wymagalnych wierzytelności przez uprawnione podmioty od nierzetelnych kontrahentów. Na ogół firmy, w tym zajmujące się masową windykacją, korzystają z profesjonalnej pomocy prawnej celem m.in. uzyskania jak najwyższej efektywności w egzekwowaniu należnych roszczeń majątkowych. Rynek usług prawniczych w Polsce jest branżą dość pręźnie się rozwijającą i coraz bardziej dostępną. Jednak tylko nieliczne kancelarie, głównie z przyczyn ograniczonych możliwości organizacyjnych, finansowych i technicznych, są w stanie obsługiwać rynek obrotu wierzytelnościami masowymi. Do nich należy właśnie Kancelaria Prawnicza Forum Krzysztof Piliński i spółka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Jedyną zgodną z prawem formą dochodzenia wymagalnych należności klientów jest uzyskanie tytułu wykonawczego przed sądami i przeprowadzenie postępowania egzekucyjnego przez właściwe organy. Wierzyciel może wystąpić do sądu osobiście lub posłużyć się profesjonalnym pełnomocnikiem procesowym, którym może być adwokat lub radca prawny.

Kancelaria Prawnicza Forum reprezentuje wierzyciela (Kredyt Inkaso S.A. i powiązane podmioty z Grupy Kapitałowej) na wszystkich etapach postępowania sądowego i w postępowaniach egzekucyjnych.

#### Rynek kancelarii świadczących masowe usługi prawne w zakresie dochodzenia wierzytelności

Proces odzyskiwania wierzytelności masowych wymaga posiadania technicznych i organizacyjnych możliwości zapewniających obsługę prawną pakietów, zawierających wiele tysięcy spraw. Na przestrzeni 11 lat współpracy Kancelarii Prawniczej Forum z Kredyt Inkaso S.A. stworzony został efektywny model prowadzenia postępowań, który opiera się na nowoczesnym i wciąż udoskonalanym systemie informatycznym, polegającym na pełnej automatyzacji działań na rzecz Klienta i dostosowaniu do baz danych przekazanych przez zbywców wierzytelności. Posiadana platforma umożliwiła Kancelarii Prawniczej Forum bardzo szybkie dostosowanie własnego systemu informatycznego do składania pozwów i wniosków egzekucyjnych w Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym (EPU) przed sądem w Lublinie.

Spśród wielu kancelarii prawniczych w kraju nieliczne dysponują potencjałem, pozwalającym na obsługę hurtowych ilości spraw. Większość z tych kancelarii związana jest kapitałowo lub stale współpracuje ze spółkami z branży odzyskiwania należności i obrotu nimi, jak banki, operatorzy telekomunikacyjni, ubezpieczyciele, firmy sektora finansowego.

Porównanie i pozycjonowanie Kancelarii Prawniczej Forum na tle tak zróżnicowanego i rozbudowanego rynku usług prawniczych jest dość trudne. Wymiernym wskaźnikiem może być liczba prowadzonych spraw, przyjętych do realizacji przez Kancelarię i skutecznie przeprowadzonych postępowań sądowych, w tym w Elektronicznym Postępowaniu Upominawczym, który to proces wymaga własnego, sprawnie działającego i dość skomplikowanego systemu informatycznego. Informatyzacja czynności procesowych, możliwa jest dzięki wprowadzonej w 2010 roku nowej regulacji Kodeksu postępowania cywilnego, zwanej Elektronicznym Postępowaniem Upominawczym (EPU) która daje efekt w postaci zwiększenia sprawności postępowań sądowych, upraszczając oraz przyspieszając wnoszenie środków prawnych, jak pozew, pismo procesowe czy wniosek egzekucyjny. Kancelaria Prawnicza Forum od początku funkcjonowania złożyła 315 650 pozwów w tym 174 400 szt. do EPU z czego w okresie od kwietnia 2012 do końca września 2012 kancelaria Forum zainicjowała około 10 100 szt. w tym 9 120 szt. postępowań sądowych EPU.

W minionym półroczu kancelaria wszczęła ponad 22 500 postępowań egzekucyjnych z czego znaczna większość wniosków bo prawie 16 560 tysięcy zostało złożonych za pośrednictwem EPU. Łącznie na koniec września 2012 roku Kancelaria obsługiwała 182 660 tysiące spraw na wszystkich etapach postępowania sądowego oraz egzekucyjnego.

### Podmioty działające w branży

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

Nazwa Kancelarii	Główny Zleceniodawca
Kancelaria Prawnicza Forum Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	Kredyt Inkaso S.A.
Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko spółka komandytowa	Kruk S.A.
Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.	Euler Hermes
Kancelaria Prawna „Lexus” spółka komandytowa	banki
Kancelaria Prawna Transcom J. Żmijewska-Siadak sp. k.	Transcom Worldwide CMS Poland Sp. z o.o.
Kancelarię Radców Prawnych Ogrodnik & Sobierajska - Sokolnicka	APS Poland S.A.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa	GPM Vindexus S.A.
Dział Prawny Intrum Justitia, Intrum Justitia Kancelaria Radcy Prawnego Macieja Czasaka sp. k.	Intrum Justitia Sp. z o.o.
Niewiarowska i Polański Radcowie Prawni Spółka Partnerska	EGB Investments S.A
Koksztyś Kancelaria Prawa Gospodarczego sp. k.	Firmy przemysłowe, wydawnicze, handlowe, telekomunikacyjne, budowlane
brak danych	P.R.E.S.C.O. sp. z o.o.
adw. Monika Bukowska, Pragma Collect sp. z o.o.	Pragma Inkaso S.A.
Kancelaria Prawna I. Korczyńska i wspólnicy sp. k.	banki
Kancelaria Prawna I. Szmydka, K. Buczek i wspólnicy Sp.k.	Ultimo sp. z o.o.
E-Kancelaria M. Pawłowski sp. k.	E-Kancelaria S.A.
Kancelaria Prawna Navi Lex Kinga Brońska i wspólnicy sp. k.	NAVI GROUP S.A
Corpus Iuris Rotko I wspólnicy sp. k.	Kancelaria Corpus Iuris Sp. z o.o.
Sepielak Janusz Kancelaria Prawna SAF radca prawny	SAF S.A.
Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil i Partnerzy sp. kom.	Statoil Poland sp. zo.o.; STU Ergo Hestia SA; Bank BGŻ SA

#### 1.5.4. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

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

Sytuacja na rynkach finansowych wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku obrotu wierzytelnościami. Wskutek kryzysu oraz wcześniejszego dynamicznego wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych osób fizycznych i przedsiębiorstw obserwujemy obecnie wzrost poziomu kredytów zagrożonych.

Jak pokazuje InfoDług w swoim ostatnim raporcie z października 2012 roku, liczba dłużników, którzy zalegają z płatnością zobowiązań przekroczyła już 2,21 mln, a niespłacone zadłużenie Polaków zwiększyło się o blisko

3,6% w stosunku do marca 2012 roku, wynosząc we wrześniu 2012 roku 37,03 mld PLN.<sup>1</sup> Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży, generując wzrost liczby zleceń dla firm windykacyjnych. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaż posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

Z punktu widzenia potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności kryzys na rynkach finansowych przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Oceniamy, że nadal tylko część podmiotów z branży, przede wszystkim spółek publicznych, jest w stanie skutecznie pozyskiwać środki pozwalające na realizację znaczących transakcji (wśród nich jest Kredyt Inkaso S.A.). Między innymi ta sytuacja jest motorem dla wielu uczestników rynku do przeprowadzania IPO na rynku podstawowym GPW oraz NewConnect.

## 1.6. Obszar działania

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

- ✓ Jednostką Dominującą prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie, Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz Centrum Operacyjnym w Lublinie,
- ✓ Kredyt Inkaso I NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso II NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A w Warszawie,
- ✓ Kredyt Inkaso Luksemburg prowadzimy w miejscu jej siedziby w Luksemburgu,
- ✓ Kancelarię Forum S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Zamościu,
- ✓ KP Forum prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie oraz w oddziale w Zamościu,
- ✓ KI Nieruchomości Sp. z o.o. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ FINSANO Consumer Finance S.A. prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa prowadzimy w miejscu jej siedziby w Warszawie,
- ✓ Legal Process Administration Sp. z o.o. w organizacji prowadzimy w miejscu jej siedziby w Zamościu.

Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ze względu na migrację populacji część naszych dłużników przebywa obecnie poza granicami Polski). Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar kraju. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 40. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

---

<sup>1</sup> Raport InfoDług /Październik 2012 r.



## 1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

Jednostka Dominująca, poza siedzibą w Warszawie, działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu Centrum Operacyjne w Zamościu i w Lublinie. Poza siedzibą w Warszawie KP Forum działa także poprzez oddział w Zamościu. Pozostałe jednostki zależne działają w swoich siedzibach - Kredyt Inkaso I NSFIZ w Warszawie, Kredyt Inkaso II NSFIZ w Warszawie, Kancelaria Forum S.A. w Zamościu, Legal Process Administration Sp. z o.o. w organizacji w Zamościu, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Luksemburgu, a KI Nieruchomości Sp. z o.o., FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k. oraz FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna w Warszawie.

## 1.8. Regulacje prawne

### 1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Grupy Kapitałowej

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

#### **Kredyt Inkaso S.A.**

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 19 lipca 2012 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 19/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku oraz uchwałą numer 23/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 28 maja 2012 roku przyjęty uchwałą nr 8/05/2012 z dnia 28 maja 2012 roku.

#### **Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.**

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

#### **KI Nieruchomości sp. z o.o.**

KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została utworzona 30 listopada 2010 roku i działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), jak również w oparciu o Umowę Spółki (tekst jednolity z dnia z dnia 4 października 2011 roku).

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 maja 2011 roku pod numerem 0000387323.

**Kancelaria FORUM S.A.**

Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu utworzona 20 grudnia 2010 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 21 września 2012 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 11/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 września 2011 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 10/2011 z dnia 23 września 2011 roku, zmieniony uchwałą nr 10/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 września 2012 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 stycznia 2011 roku pod numerem KRS 0000375853.

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

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

**Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 15 września 2006 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 października 2006 roku pod numerem RFI 259. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz w oparciu o Statut z dnia 15 września 2006 r. ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 9 grudnia 2009 roku, 21 kwietnia 2009 roku, 18 czerwca 2010 roku, 22 października 2010 roku oraz z dniem 6 października 2011 roku, z dniem 7 grudnia 2011 roku oraz z dniem 16 marca 2012 roku.

**Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 23 lutego 2012 roku i następnie zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych w dniu 1 marca 2012 roku pod numerem RFI 7. Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz w oparciu o Statut z dnia 23 lutego 2012 roku ze zmianami, które kolejno wchodziły w życie z dniem: 29 czerwca 2012 roku.

**FINSANO Consumer Finance S.A.** z siedzibą w Warszawie utworzona 27 lipca 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki z dnia 27 lipca 2012 roku. Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2012 roku pod numerem 0000432873.

**FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k.**

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k. z siedzibą w Warszawie utworzona 19 września 2012 roku działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 roku, nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Umowę Spółki z dnia 19 września 2012 roku wraz ze zmianą z dnia 11 października 2012 roku.

Spółka zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 października 2012 roku (po zamknięciu okresu sprawozdawczego) pod numerem 0000438052.



**FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna S. K. A.**

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna S. K. A. z siedzibą w Warszawie została utworzona 7 sierpnia 2012 roku..

Spółka ta jednak nie została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, gdyż założyciele Spółki na podstawie zgodnego oświadczenia z dnia 5 września 2012 roku, sporządzonego w formie aktu notarialnego postanowili o rozwiązaniu Umowy o zawiązaniu Spółki oraz uchyleniu przyjętego Statutu Spółki. Wobec powyższego w chwili obecnej powyższy podmiot nie występuje już w Grupie Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

**Legal Process Administration sp. z o.o.w organizacji**

Legal Process Administration sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Zamościu utworzona 29 października 2012 roku (po zamknięciu okresu sprawozdawczego) działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Umowę Spółki z dnia 29 października 2012 roku.

Spółka nie została jeszcze zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego**

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384).
3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).

Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw.

Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:

1. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).
2. Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
3. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149 z 30.04.2004).

**1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną**

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami),  
w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiłoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 1964 r. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (tj. Dz. U. z 2011 r., nr 231, poz. 1374, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594 z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2008 r. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tj. Dz. U. z 2002 r. nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
8. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (tj. Dz. U. z 2002 r. nr 72 poz. 665, z późniejszymi zmianami) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.
9. Ustawa z dnia 23 lutego 2003r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tj. Dz. U. z 2012 r. poz. 1112, z późniejszymi zmianami), która po nowelizacji od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.
10. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011 r., Nr 1026, poz. 715, z późniejszymi zmianami).
11. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.
12. Ustawa z dnia 16 kwietnia 1993r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tj. Dz. U. z 2003 r., Nr 153, poz. 1503), w zakresie odnoszącym się do zapobieganiu czynom nieuczciwej konkurencji, polegających na naruszaniu tajemnicy przedsiębiorstwa.

#### 1.8.4. Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, z późniejszymi zmianami). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tj. Dz. U. z 2011 r. nr 177, poz. 1054, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2006 r. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.
4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz. U. 2010, nr 101, poz. 649 z późniejszymi zmianami), regulująca wysokość podatku od umów spółki i jej zmian, który wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.
5. Konwencji z dnia z dnia 14 czerwca 1995 roku zmienionej protokołem z dnia 7 czerwca 2012 roku między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku (Dz. U. z 1996 r., Nr 110, poz. 527).

### 1.8.5. Inne

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

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji.

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

W związku z utworzeniem w dniu 7 sierpnia 2012 roku spółki pod firmą FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, której główna działalność operacyjna wiązać się będzie z udzielaniem pożyczek na refinansowanie zadłużenia, zastosowanie będą miały przepisy ustawy z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011 r., Nr 1026, poz. 715, z późniejszymi zmianami), określające w szczególności zasady i tryb zawierania umów z o kredyt konsumencki, obowiązki kredytodawcy oraz skutki uchybień tym obowiązkom.

## 1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Wykaz jednostek tworzących Grupę oraz zmiany w jej strukturze zostały przedstawione punkcie 1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 kwietnia 2012 do 30 września 2012 roku.

Oprócz powyższego nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

## 1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

## 1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

## 1.12. Powiązania kapitałowe

W bieżącym okresie wystąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych w Grupie.

W dniu 27 lipca 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 13 września 2012 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako podmiot bezpośrednio zależny w 100% od Kredyt Inkaso S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 roku utworzono FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako podmiot pośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A. Spółka ta nie została jednak zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS, gdyż założyciele Spółki na podstawie zgodnego oświadczenia z dnia 5 września 2012 roku, sporządzonego w formie aktu notarialnego postanowili o rozwiązaniu Umowy o zawiązaniu Spółki oraz uchyleniu przyjętego Statutu Spółki.

W dniu 19 września 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 29 października 2012 roku (po zamknięciu okresu sprawozdawczego) zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, jako podmiot w 99% bezpośrednio zależny od Kredyt Inkaso S.A. oraz w 1% pośrednio poprzez FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna.

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- ✓ Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kancelaria Forum S.A.,
- ✓ Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piłus i spółka spółka komandytowa,
- ✓ KI Nieruchomości Sp. z o.o.,
- ✓ FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. komandytowa,
- ✓ FINSANO Consumer Finance S.A.

Ponadto po zamknięciu okresu sprawozdawczego zawiązana została z dnia 29 października 2012 r. Legal Process Administration Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Zamościu, która to Spółka jest podmiotem zależnym pośrednio od spółki dominującej. LPA jest w 100% zależna bezpośrednio od Kancelarii FORUM S.A.

## 1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

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

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

Komandytariuszem w KP FORUM, posiadającym 85% udział w prawach do jej zysku jest spółka, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Forum S.A.

W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Paweł Lisicki (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.), Krzysztof Piluś oraz Ireneusz Chadaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.), a w skład Zarządu: Paweł Szewczyk jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. i Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A.).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś.

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

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

### **Powiązanie z FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa w Warszawie**

Jedynym komandytariuszem w FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k., posiadającym 99% udział w prawach do jej zysku jest Kredyt Inkaso S.A.

Jedynym komplementariuszem w FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k., posiadającym 1% udziału w prawach do jej zysku jest, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., FINSANO Consumer Finance S.A.

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje Komplementariuszowi FINSANO Consumer Finance S.A.

Zgodnie z zapisami umowy Spółki prowadzenie spraw FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k. w Warszawie powierzone zostało także komplementariuszowi. Komplementariusz, bez uszczerbku dla art. 38 k.s.h., prowadzi wszystkie sprawy Spółki z wyjątkiem spraw wymagających zgodnie z umową Spółki uchwały wspólników.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw komplementariusza FINSANO Consumer Finance S.A. jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jan Paweł Lisicki jako Prezes Zarządu (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. i Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.).

W skład Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A. wchodzi: Paweł Szewczyk (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. i Prezes Zarządu Kancelarii FORUM S.A.), Krystyna Gottman oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (pracownicy Kredyt Inkaso S.A.).

### **Powiązanie z Legal Process Administration Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji w Zamościu**

Wspólnikiem posiadającym 100% udziałów w jednostce Legal Process Administration sp. z o.o. w organizacji, jest w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria FORUM S.A.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jarosław Feliks Bondyra jako Prezes Zarządu, który jest jednocześnie zatrudniony w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa.

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. w organizacji wchodzi: Jan Paweł Lisicki (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A. i Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.), Paweł Robert Szewczyk (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Kancelarii Forum S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A.) oraz Adam Juś.

### Pozostałe powiązania

Pan Artur Górnik (Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. do dnia 19 października 2012 r.) jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Klasy A w Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A.), jednakże wobec złożonej rezygnacji jego mandat wygasa 30 listopada 2012 r.

Ponadto Prezesem jednoosobowego Zarządu KI Nieruchomości Sp. z o.o. jest Artur Kaczmarek, pracownik Kredyt Inkaso S.A.

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

### 2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Prowadzona konsekwentnie polityka budowania portfela wierzytelności oraz zaplecza pozwalającego na sprawną obsługę setek tysięcy spraw przyniosła efekty. Zwiększyliśmy o 129% osiągane przychody, przy 167% wzroście kosztów działalności podstawowej.

W zakończonym półroczu prowadziliśmy obsługę znacząco powiększonego portfela wierzytelności pakietów oraz prowadziliśmy inwestycje, mające na celu dalszy wzrost efektywności naszych działań operacyjnych. W wyniku tego zysk netto spadł o 54%.

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

#### 2.1.1. Skonsolidowany bilans

Skonsolidowany Bilans na dzień 30 września 2012 roku w porównaniu z bilansem Jednostki Dominującej na 31 marca 2012 roku przedstawiał się następująco (Grupa Kapitałowa powstała w bieżącym okresie sprawozdawczym):

- suma bilansowa zmniejszyła się o 11,6% (o 102,6 mln PLN) z 887,1 mln PLN do 784,5 mln PLN,
- nastąpił spadek o 12,8% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności - z 804 mln PLN do 701,6 mln PLN,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrastają o 8,6% (o 494 tys. PLN) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,



- o 4,4% (568 tys. PLN) wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 30 września 2012 roku stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 35,8 mln PLN wobec kwoty 41,9 mln PLN na dzień 31 marca 2012 roku (spadek o 6,1 mln PLN),
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 14,2% (750 tys. PLN), co było efektem prowadzonych inwestycji, głównie w zakresie rozwoju systemów informatycznych,
- po stronie pasywów obserwujemy spadek kapitałów własnych o 15,8% z kwoty 588,3 mln PLN do 495,5 mln PLN. Na tę wartość decydujący wpływ miał spadek wartości kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności o 21,5% (tj. o 96 mln PLN),
- o 5% (12,9 mln PLN) zmniejszył się poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 8,4% (3,2 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych, w wyniku spłaty części wyemitowanych obligacji (patrz pkt 0

Podatek odroczony	Stan na 31.03.2012	Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków i strat	Podatek odroczony ujęty w innych całkowitych dochodach	Stan na 30.09.2012
<b>Rezerwy na podatek odroczony</b>				
Rozliczenia międzyokresowe	178	-14	0	164
Różnica pomiędzy bieżącą wartością księgową a podatkową należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu	913	-5	0	908
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	1 031	1 993	0	3 024
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 122</b>	<b>1 974</b>	<b>0</b>	<b>4 096</b>

Wyemitowane obligacje).

## 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił wzrost przychodów o 129% z 21,3 mln PLN do 48,7 mln PLN (o 27,4 mln PLN),
- zysk ze sprzedaży wzrósł o 89% (o 9,2 mln PLN) z poziomu 10,3 mln PLN do 19,5 mln PLN,
- koszty działalności cechowata większa dynamika niż przychody, jednak pozwoliło to na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o 83%,
- koszty finansowe wzrosły o 158,3% i wyniosły 16,6 mln PLN wobec 6,4 mln PLN w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem kosztów związanych z emisją obligacji,
- zysk netto zmniejszył się o 54% (o 3,6 mln PLN).

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2012/13 rozpoczynający się 1 kwietnia 2012 roku i kończący się 31 marca 2013 roku.

## 2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

1. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
2. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności.

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

## 2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

### 2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

W ostatnim czasie daje się zaobserwować tendencja upubliczniania mniejszych podmiotów czy to na rynku podstawowym GPW czy NewConnect. Branża zauważyła korzyści płynące z uczestnictwa w rynku publicznym, w szczególności w zakresie pozyskiwania kapitału.

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 11 lat temu), reputacji i osiągniętych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

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



### 2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

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

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

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

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

### 2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

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

### 2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

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

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

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

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

#### **2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.**

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

#### **2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności**

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

#### **2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii**

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

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

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

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

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

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

W jednej ze spraw toczących się przed Naczelnym Sądem Administracyjnym, ale nie dotyczącej naszej Spółki, zakończony wyrokiem składu siedmiu sędziów NSA z dnia 19 marca 2012 r. (sygn. I FPS 5/11) sąd wskazał, iż:

„Transakcja nabycia na własne ryzyko wierzytelności trudnej, po cenie niższej od jej wartości nominalnej, nie będzie mogła być zakwalifikowana jako świadczona przez nabywcę wierzytelności usługa w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 ze zm.), ze względu na fakt, że w takim przypadku nie mamy do czynienia z zobowiązaniem się przez usługodawcę do ściągnięcia długu w zamian za wynagrodzenie.”

Wyrok ten pomimo, iż dotyczy sporu zaistniałego w stanie prawnym obowiązującym przed 1 stycznia 2011 roku, pozostaje nadal aktualny. Sądy krajowe państw członkowskich Unii Europejskiej są bowiem związane odpowiedzią udzieloną przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE), interpretujący przepisy Dyrektywy Rady 2006/112/WE z dnia 28 listopada 2006 r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej (kodyfikującej przepisy regulujące wprowadzenie wspólnego systemu VAT w Unii Europejskiej), w odpowiedzi na pytanie prejudycjalne (którego treść pokrywała się z przedstawionym do rozpoznania składowi siedmiu sędziów NSA zagadnieniem prawnym, budzącym poważne wątpliwości).

TSUE w dniu 27 października 2011 r. wydał orzeczenie w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17 lutego 2010 roku - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Trybunał przesądził, że w sytuacji, gdy cesjonariusz wierzytelności nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia od cedenta, sama różnica między wartością nominalną cedowanych wierzytelności a cena ich sprzedaży nie stanowi wynagrodzenia za tego rodzaju usługę, lecz odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość owych wierzytelności w chwili sprzedaży, która jest uzależniona od wątpliwych perspektyw na ich spłatę i zwiększonego ryzyka niewypłacalności dłużników.

W konsekwencji, taka sprzedaż wierzytelności nie jest odpłatną usługą opodatkowaną VAT. Orzeczenie Trybunału oznacza, że nabycie portfela wierzytelności za cenę poniżej nominalnej, rodzi ryzyko opodatkowania podatkiem PCC.

Ze względu na istotność zagadnienia będziemy na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów jak i zmiany w orzecznictwie.

#### **2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej**

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

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 roku o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu przygotowawczym prowadzonym lub nadzorowanym przez prokuratora i postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2 tys. PLN w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Tendencją pozytywną jest, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę Spółka jest narażona na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co w założeniach ma przyczynić się do przyspieszenia postępowania sądowego. Postępowanie egzekucyjne na razie pozostaje w dotychczasowym kształcie. Nowa procedura obowiązuje od początku 2010 roku. Przy założonej metodologii pracy e-sądu i pierwszych efektach jego pracy należy oczekiwać, że sprawy zostaną rozpatrzone znacznie szybciej niż w tradycyjnych sądach i zostaną doręczone stronom nakazy zapłaty a następnie uzyskamy tytuły wykonawcze.

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

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

#### **2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności**

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

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

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

#### **2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

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

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

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

Ponadto na poziom ryzyka wpływa fakt braku porozumienia między Spółką a Prezesem Zarządu co do sposobu jego wynagradzania i kształtu programu motywacyjnego.

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

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

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

#### **2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych**

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

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

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



#### **2.4.15. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej**

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

#### **2.4.16. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania ponad 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników**

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

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

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

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

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

Nadzorcza kolejnej kadencji powołana zostałaby przedwcześnie, a za tym działałaby do czasu upływu poprzedniej kadencji bez mandatu (przysługiwałby on nadal członkom organów poprzedniej kadencji).

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

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

#### **2.4.18. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu**

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

#### **2.4.19. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej**

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

#### **2.4.20. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

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



#### **2.4.21. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi**

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

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

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

## III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

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

#### 3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w Grupie Kapitałowej:

W dniu 27 lipca 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 13 września 2012 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako podmiot bezpośrednio zależny w 100% od Kredyt Inkaso S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 roku utworzono FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako podmiot pośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A. Spółka ta nie została jednak zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS, gdyż założyciele Spółki na podstawie zgodnego oświadczenia z dnia 5 września 2012 roku, sporządzonego w formie aktu notarialnego postanowili o rozwiązaniu Umowy o zawiązaniu Spółki oraz uchyleniu przyjętego Statutu Spółki.

W dniu 19 września 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 29 października 2012 roku (po zamknięciu okresu sprawozdawczego) zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, jako podmiot w 99% bezpośrednio zależny od Kredyt Inkaso S.A. oraz w 1% pośrednio poprzez FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna.

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

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

#### 3.1.2. Emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła rejestracja ani emisja akcji Kredyt Inkaso S.A.

#### 3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatnie półrocze to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz kontynuacja inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego. W tym czasie wnieśliśmy do sądu ponad 9,5 tysiąca pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy ponad 7,8 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w blisko 13 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w blisko 25 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w ponad 90 tysiącach spraw.

W I półroczu roku obrotowego 2012/2013 dokonaliśmy rozbudowy naszych możliwości operacyjnych w zakresie działań polubownych. Contact Center rozbudowane zostało do wielkości umożliwiającej pracę blisko 100 agentów. Oddaliśmy do użytku także nowoczesne archiwum odpowiednie do zwiększającej się skali działalności. Rozbudowane zostały także możliwości operacyjne w zakresie digitalizacji dokumentacji.

### **3.1.4. Inwestycje**

W bieżącym okresie kontynuujemy rozpoczętą w poprzednich okresach rozbudowę infrastruktury informatycznej (m.in. systemy informatyczne klasy korporacyjnej, centralny system finansowy, performance management).

Przeprowadziliśmy także inwestycje w zakresie rozbudowy Contact Center, budowy nowoczesnego archiwum, adekwatnego do skali działalności.

### **3.1.5. Finansowanie**

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej.

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

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

## **3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej**

W ostatnim półroczu nie wystąpiły umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.

## **3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 30 września 2012 roku**

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiły po dniu 30 września 2012 roku:

- w dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Artura Górnika pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, z dniem 19 października 2012 roku, z funkcji Prezesa i Członka Zarządu,
- w dniu 19 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na Prezesa Zarządu z dniem 20 października 2012 roku Pana Pawła Szewczyka, pełniącego od 1 maja 2012 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 19 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na Wiceprezesa Spółki z dniem 20 października Pana Jana Pawła Lisickiego.

### 3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji (wartość zobowiązań 246,4 mln. PLN). Ponadto znaczącą kwotę w zobowiązaniach stanowi kredyt w wysokości 29,5 mln PLN, pozyskany przez podmiot zależny, Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

### 3.6. Zaciągnięte kredyty

W minionym półroczu nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. Wśród podmiotów zależnych zobowiązanie kredytowe w wysokości 29,5 mln PLN posiada Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zmniejszenie tego zobowiązania w stosunku do stanu z dnia 31 marca 2012 roku jest wynikiem wcześniejszych spłat rat kredytu przez KI II NSFIZ w łącznej wysokości 11 mln PLN.

W okresie sprawozdawczym nie udzielaliśmy gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

### 3.7. Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2012/2013 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

### 3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości kontynuować rozbudowę contact center oraz infrastruktury informatycznej (m.in. systemy informatyczne klasy korporacyjnej, centralny system finansowy, performance management).

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Nie widzimy zagrożeń w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Półrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 9 sierpnia 2012 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2012 roku do dnia 31 marca 2013 roku.

	Okres zakończony 31 marca 2013 roku	Okres zakończony 31 marca 2012 roku
Wynagrodzenie Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:		
- badania*	36,8	36,8
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	0,0
Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek zależnych	50,0	50,0

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

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

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2013 roku.

### 3.10. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

#### 3.10.1. Cele krótkoterminowe

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

#### Działalność operacyjna

W związku ze zmianą struktury naszego portfela wiarytelności w roku 2011/12, wynikającej z tego zmiany struktury zachowań naszych dłużników oraz efektywności stosowanych metod likwidacji portfela podjęliśmy decyzje o rozbudowie contact center, w tym call center oraz zespołu agentów terenowych, a także wyodrębnienie zespołów wyspecjalizowanych w prowadzeniu spraw korporacyjnych i znaczących na zasadach *special situations*.

Po okresie wdrożenia przypadającym na II połowę 2011/12 oraz I połowę 2012/13 w II półroczu 2012/13 osiągniemy pełne planowane zdolności operacyjne obu rozbudowanych komórek organizacyjnych, w tym planowaną efektywność operacyjną.

Przewidujemy dalszy wzrost rynku wierzycelności korporacyjnych (będzie to naszym zdaniem najszybciej wzrastająca część rynku), w którym uzyskaliśmy w ostatnich dwu latach wiodący udział. Naszym celem jest zakończenie w II półroczu 2012/13 przebudowy struktur i możliwości operacyjnych adekwatnie do tak kształtującego się rynku.

#### Nowe rynki i produkty

W perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na nowych rynkach oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergii z podstawową działalnością Grupy.

Na przełomie I i II półrocza roku obrotowego 2012/13 rozpoczniemy świadczenie usług finansowych skierowanych do grona dłużników z naszego portfolio. Cele jakie zrealizujemy dzięki wcieleniu w życie nowego modelu biznesowego, wynikające z synergii z jądrem naszej działalności, to przede wszystkim: wzmocnienie przepływów pieniężnych z posiadanego portfela wierzycelności oraz poprawa jakości portfela wyrażana w przewidywalności i stabilności przepływów pieniężnych.

### **3.10.2. Cele średnioterminowe**

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

#### Inwestycje w portfele wierzycelności poza granicami RP

Od kilku lat obserwujemy i analizujemy możliwości rozpoczęcia inwestycji w portfele wierzycelności pochodzące od zbywców spoza granic RP.

Od blisko 2 lat uważnie monitorujemy rynki CEE pod kątem transakcji i pozycji konkurencyjnej poszczególnych podmiotów inwestujących w portfele będące w obszarze naszego zainteresowania. Analizujemy także opcje nabycia (akwizycji) podmiotów z tego obszaru, by zweryfikować czy droga ta mogłaby być właściwą dla naszego rozwoju na tym obszarze.

Od kilku miesięcy uczestniczymy w przetargach na portfele organizowane na tym terenie (obecność w celu obserwacji rynku).

Nasze inwestycje w technologii ICT (w szczególności w oprogramowanie realizujące funkcje produkcyjne, finansowe, konsolidacyjne i z zakresu budżetowania oraz raportowania finansowego) realizowane w ubiegłych latach przewidują rozwój w kierunku funkcjonowania Grupy w środowisku międzynarodowym (uwzględniając aspekty takie jak m.in. wielojęzyczność, wielowalutowość, wielopodmiotowość w różnych jurysdykcjach, różnorodność standardów raportowania itp., a także transfer praw licencyjnych do podmiotów zależnych poza RP).

Dobierając kadry średniego i najwyższego szczebla rekrutowane przez Grupę w ostatnim czasie braliśmy pod uwagę posiadane doświadczenia mogące mieć znaczenie w ekspansji geograficznej Grupy (m.in. doświadczenia: w zarządzaniu podmiotami na terenie CEE, w zakresie M&A, w zakresie współpracy z zagranicznymi instytucjami finansowymi, we współpracy w środowisku multikulturowym i międzynarodowym).

Co prawda działania te do chwili obecnej nie doprowadziły jeszcze do zrealizowania inwestycji w portfele wierzycelności poza granicami RP ale zgromadziliśmy wiedzę o rynku i jego uczestnikach oraz metodologiach działań operacyjnych pozwalającą nam na podjęcie aktywnej gry rynkowej jeszcze w roku obrotowym 2012/13. Jesteśmy zdania, że Grupa Kredyt Inkaso jako organizacja jest na właściwym poziomie i etapie rozwoju by w najbliższym czasie podjąć realizację celu w postaci realizacji inwestycji w regionie CEE.

### **3.10.3. Cele długoterminowe**

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku inwestycji oraz zarządzania inwestycjami w portfele wierzycelności trudnych nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywy uzyskania oczekiwanych wyników finansowych. Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.

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

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

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

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

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

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

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

### 3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 30 września 2012 roku w ramach prowadzonej działalności spółki Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. były m.in. stroną w blisko 16,8 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 215 milionów złotych i w ponad 90,6 tysięcy postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 585 milionów PLN.

### 3.11.2. Postępowania podatkowe

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



## **IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

Podlegamy zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym w 2007 roku, ich kolejnym wersjom z maja 2010 r. oraz w latach następnych. Tekst zbioru powyższych zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Strona [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na Rynku NewConnect.

Jednocześnie wyjaśniamy, iż nie stosujemy innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

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

W Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW".

### **4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych**

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

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

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

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

#### 4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

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

#### 4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez 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 do starań, aby istniała taka możliwość od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Tomasz Filipiak, członkami natomiast Paweł Dłużniewski i Marek Gabryjelski. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu są niezależnymi (zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy) członkami RN oraz posiadającymi kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

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

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

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

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

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

##### Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2012 roku

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	12,35%
Dekra Holdings Limited	936 999	7,24%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Pozostali akcjonariusze	5 654 953	43,71%

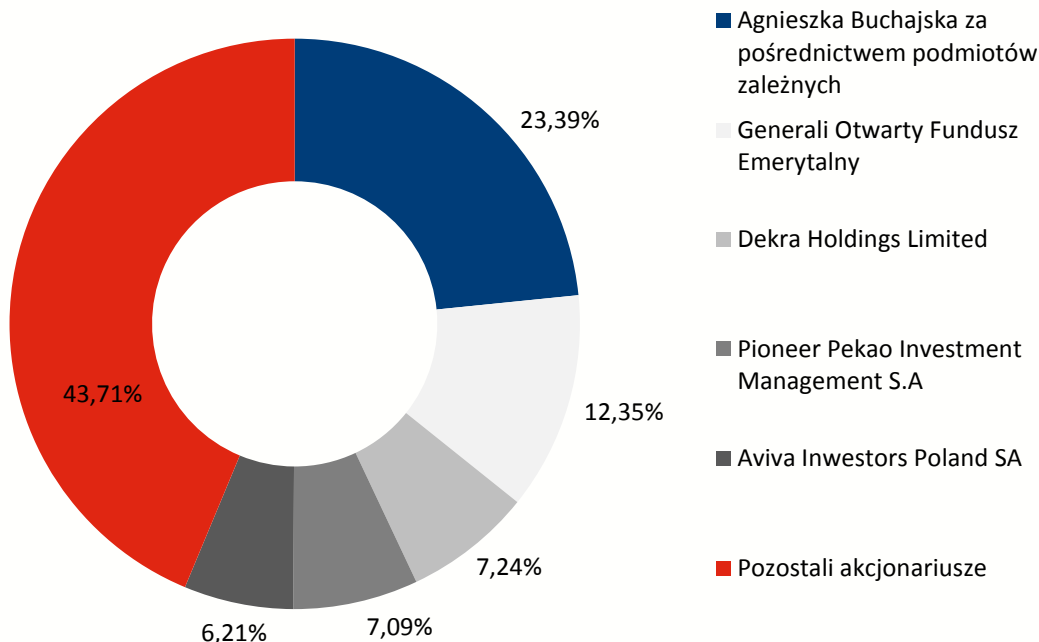
##### Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	12,35%
Dekra Holdings Limited	936 999	7,24%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Pozostali akcjonariusze	5 654 953	43,71%

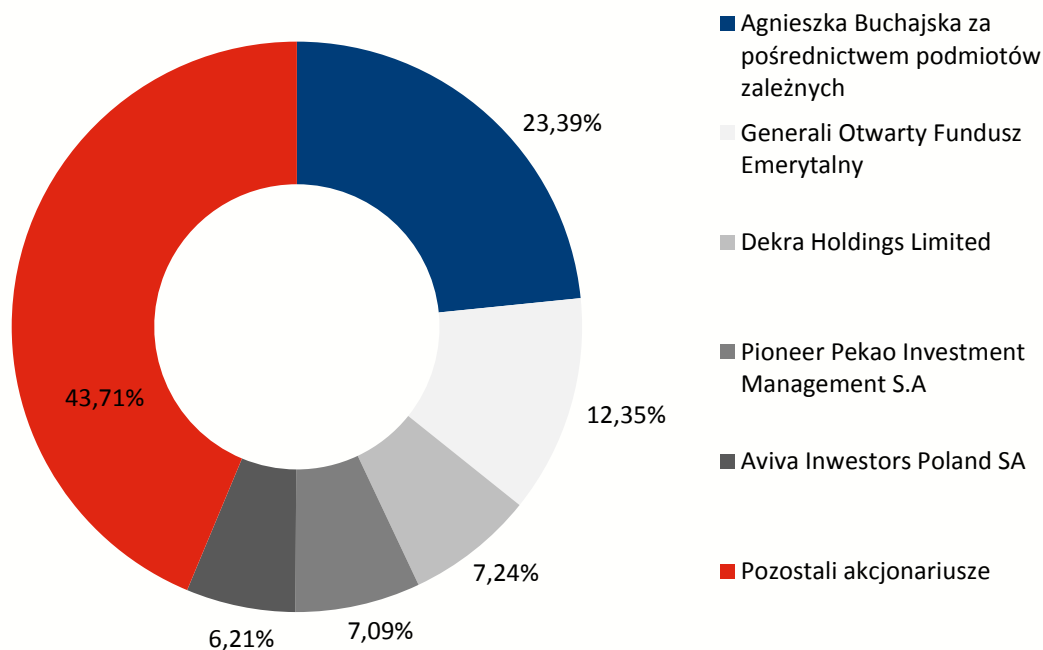
## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2012 roku

## % głosów na WZA



## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

## % głosów na WZA



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

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

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

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

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

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

Nie istnieją żadne umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki, przy czym Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500 PLN (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).

##### **4.7.2. Nie istnieją żadne umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki, przy czym Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500 PLN (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). Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**

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

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

### 4.8.1. Zarząd

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

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

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

Obowiązek uzyskania zgód na 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 oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji, jednakże może dokonać skupu akcji własnych na podstawie upoważnienia przyznanego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie nr 7/2012 z dnia 9 lipca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia w tym celu kapitału rezerwowego (Program). Na podstawie powyższej uchwały Zarząd Spółki może nabywać w celu umorzenia (i następnie obniżenia kapitału zakładowego) akcje własne w liczbie nie większej niż 2 587 301 (dwa miliony pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta jeden) akcji. Całkowita wysokość środków przeznaczonych na realizację Programu nie może być większa niż 6 368 768,72 zł (sześć milionów trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem złotych siedemdziesiąt dwa grosze). Kwota ta obejmuje cenę za nabywane akcje własne oraz koszty realizacji Programu, w tym nabywania akcji własnych. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. upoważniony jest do



nabywania akcji własnych Kredyt Inkaso S.A. poczynając od dnia 9 lipca 2012 r. do dnia 9 lipca 2017 r., jednak nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na jego realizację. Cena, za którą Kredyt Inkaso S.A. będzie nabywać Akcje własne nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym cena maksymalna nie może być wyższa niż 18,00 zł (słownie: osiemnaście złotych zero groszy) natomiast cena minimalna nie może być niższa niż 1 zł (słownie: jeden złoty). Koszty realizacji Programu, w tym koszty nabywania akcji własnych, będą finansowane ze środków, pochodzących z kapitału rezerwowego utworzonego na nabycie akcji własnych. Akcje własne mogą być nabywane, według uznania Zarządu, za pośrednictwem wybranego domu lub domów maklerskich. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. jest upoważniony do ustalenia dnia rozpoczęcia realizacji Programu. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Kredyt Inkaso S.A. do ustalenia szczegółowych warunków Programu. Przed rozpoczęciem realizacji Programu Zarząd poda szczegółowe warunki Programu do wiadomości publicznej zgodnie z art. 56 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W tym samym trybie Zarząd powiadomi o ewentualnym odstąpieniu od realizacji Programu lub przerwaniu jego realizacji.

#### **4.8.2. Rada Nadzorcza**

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

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

### **4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

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

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

#### **4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo

zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

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 Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przystępujących 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 Zamościu. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

#### 4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

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

4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

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

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

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

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

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

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy

objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

### 4.11.1. Zarząd

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- 1) Prezes Zarządu                             Artur Maksymilian Górnik
- 2) Wiceprezes Zarządu                     Paweł Robert Szewczyk



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

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

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



Paweł Robert Szewczyk - Wiceprezes Zarządu

40 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Radca Prawny przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.

Na Dzień Zatwierdzenia w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- 1) Prezes Zarządu                             Paweł Robert Szewczyk
- 2) Wiceprezes Zarządu                     Jan Paweł Lisicki



Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

40 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Radca Prawny przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.



Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

41 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r.

Pan Jan Paweł Lisicki, jest ekonomistą. Ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1995 roku uzyskał tytuł magistra. Uczestniczył w licznych konferencjach, sympozjach naukowych, szkoleniach, kursach.

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

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

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

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



#### 4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2012 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- |                                       |                             |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej     | Pan Ireneusz Andrzej Chadaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Krzysztof Misiak        |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej          | Pan Tomasz Filipiak         |
| 4) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Marek Gabryjelski       |
| 5) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Robert Gajor            |
| 6) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Paweł Dłużniewski       |

W okresie od 1 października 2012 roku do Dnia Zatwierdzenia roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki nie podlegał zmianom.

##### Pan Ireneusz Andrzej Chadaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

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

##### Pan Krzysztof Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

Pan Krzysztof Misiak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Zarządzania i Marketingu gdzie uzyskał tytuł magistra

##### Pan Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

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

##### Pan Marek Gabryjelski - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

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

##### Pan Robert Gajor - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

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

##### Pan Paweł Dłużniewski - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Pan Paweł Dłużniewski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Finansów i Statystyki gdzie uzyskał tytuł magistra.

Zgodnie z zapisem § 8 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu osób. Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci Internet pod adresem [www.kredytinkaso.pl](http://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:

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

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

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

Obowiązek uzyskania zgód na 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 oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki została zamieszczona na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl).

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

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

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

### 4.11.3. Komitet audytu

W dniu 13 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- ✓ Pan Tomasz Filipiak - Przewodniczący Komitetu
- ✓ Pan Paweł Dłużniewski - Członek Komitetu
- ✓ Pan Marek Gabryjelski - Członek Komitetu

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

### 4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Zmiany w składzie Zarządu w okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku:

Od dnia 1 maja 2012 roku, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. z dnia 23 stycznia 2012 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu zaczął pełnić Pan Paweł Robert Szewczyk. W wyniku tego skład Zarządu spółki uległ rozszerzeniu do trzech osób.

W dniu 26 września 2012 roku Pan Sławomir Ćwik pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W wyniku tego skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2012 roku stanowiło 2 członków.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie od 1 października do Dnia Zatwierdzenia:

W dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Artura Górnikę z pełnionej funkcji Prezesa i Członka Zarządu z dniem 19 października 2012 roku.

W dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Spółki z dniem 20 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Pawła Szewczyka, pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Wiceprezesem Spółki, decyzją Rady Nadzorczej z dnia 19 października 2012 roku, został Pan Jan Paweł Lisicki.

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do Dnia Zatwierdzenia roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki nie podlegał zmianom.

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Struktura akcjonariatu

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

### 5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

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

#### 5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Paweł Szewczyk - Wiceprezes Zarządu od 1 maja 2012 roku Prezes Zarządu od 20 października 2012 roku	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	129	0
- wynagrodzenia	125	0
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	4	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Artur Górnik - Prezes Zarządu do 19 października 2012 roku	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	560	187
- wynagrodzenia	540	180
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	20	7
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu do 26 września 2012 roku	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	284	118
- wynagrodzenia	267	108
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	17	10
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0



Zarząd - RAZEM	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	973	305
- wynagrodzenia	932	288
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	41	17
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

## 5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Chadaj Ireneusz	29	0
Dłużniewski Paweł	15	0
Filipiak Tomasz	22	0
Gabryjelski Marek	15	0
Gajor Robert	7	0
Misiak Krzysztof	15	0



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

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

### **5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego**

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

## **5.3. Opcje, program akcji pracowniczych**

### **5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego**

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywał żaden program motywacyjny obejmujący pracowników, ani też oparty na akcjach lub podobnych instrumentach. Natomiast członkowie Zarządu zostali objęci Programem Motywacyjnym ustalonym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr II/21/1/2012 z dnia 27 lutego 2012 roku, przy czym Program ten również nie jest oparty na akcjach lub podobnych instrumentach. Program obejmuje okres kolejnych dwóch lat obrotowych, tj. rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku („rok obrotowy 2012”) oraz rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2012 roku i kończący się 31 marca 2013 roku („rok obrotowy 2013”).

Zgodnie z Zasadami Programu Motywacyjnego w roku obrotowym 2012 w przypadku osiągnięcia przez Grupę Kapitałową zysku netto w wysokości co najmniej 18 mln PLN, premia dla członków Zarządu wynosić będzie 40% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2012.

Natomiast w roku obrotowym 2013:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wzrostu wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2013 powyżej 15% w stosunku do roku poprzedniego, premia dla członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2013 przy czym do obliczenia wskaźnika EPS za rok obrotowy 2012 przyjmuje się oczekiwaną wartość zysku za rok obrotowy 2012 czyli 18 mln zł,
- b. za każdy 1% wzrost EPS powyżej 15% premia będzie wzrastać o kolejne 2% wynagrodzeń zasadniczych należnych za rok obrotowy 2013,
- c. maksymalna kwota premii wynikająca ze wzrostu EPS wynosić będzie 80% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2013.

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

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

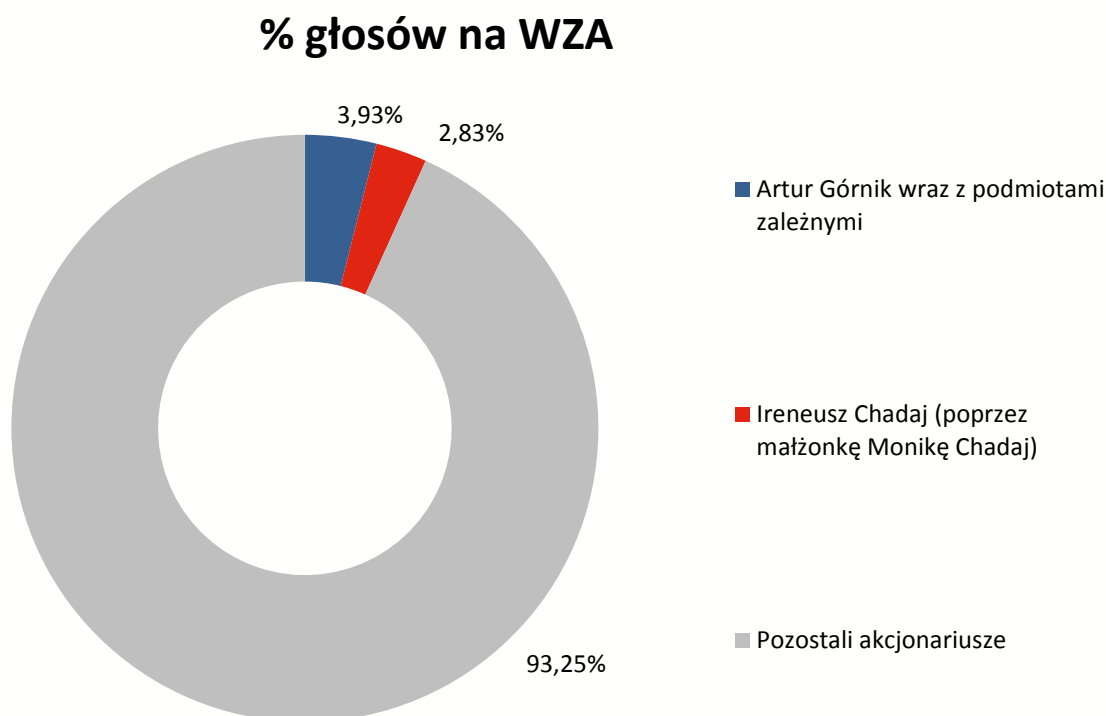
## 5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Stan na dzień 30 września 2012 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

Posiadacz akcji	Stan na 30 września 2012		Stan na Dzień Zatwierdzenia	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
<b>Zarząd:</b>				
Artur Górnik (wraz z podmiotami zależnymi) *	508 146	3,93%	0	0%
<b>Rada Nadzorcza:</b>				
Ireneusz Chadaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaj)	365 515	2,83%	365 515	2,83%
Pozostali akcjonariusze	12 570 994	97,17%	12 570 994	97,17%

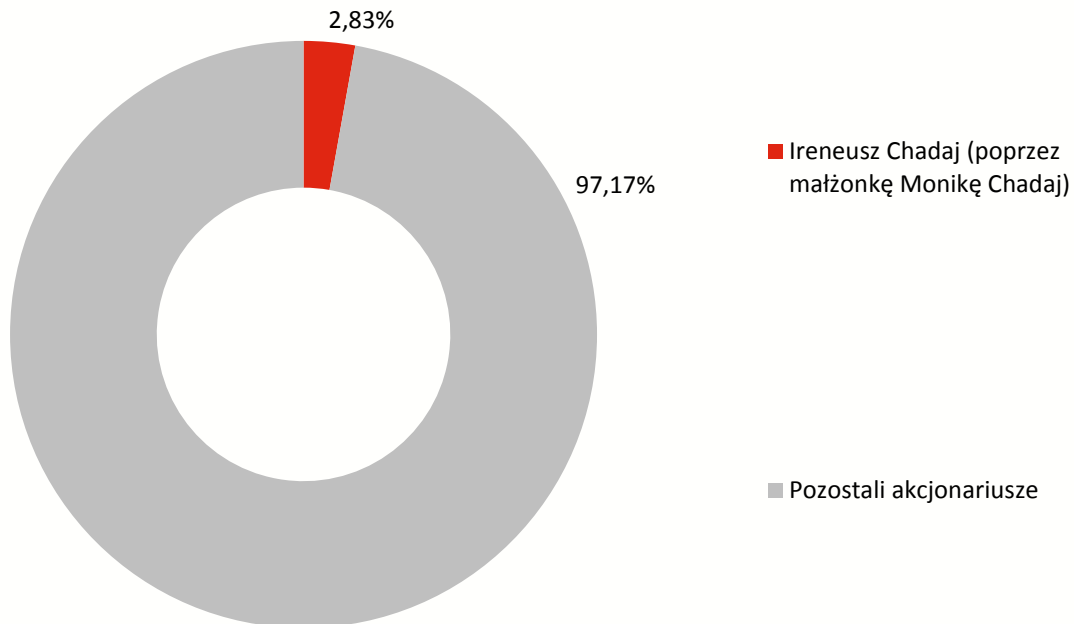
\* W związku z rezygnacją Pana Artura Górnik w dniu 12 października 2012 roku z pełnionej funkcji Prezesa i Członka Zarządu z dniem 19 października 2012 roku, nikt z obecnych Członków Zarządu nie posiada akcji Kredyt Inkaso S.A.

Poniższy wykres obrazuje stan na 30 września 2012



Poniższy wykres obrazuje stan na Dzień Zatwierdzenia:

### % głosów na WZA



## 5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

## 5.7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi i z kluczowym personelem

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez podmioty w Grupie Kapitałowej.

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

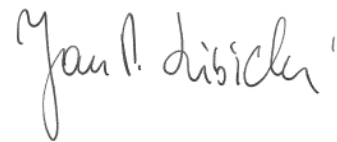
Inne transakcje z podmiotami powiązаныmi i z kluczowym personelem nie wystąpiły.

## 5.8. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w Warszawie w dniu 30 listopada 2012 roku.



Prezes Zarządu  
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu  
Jan Paweł Lisicki

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

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

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2012/13  
(okres od 01.04.2012 do 30.09.2012)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej  
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Warszawa, listopad 2012

## SKONSOLIDOWANY BILANS

	Noty	30.09.2012	31.03.2012
<b>AKTYWA</b>		<b>784 470</b>	<b>887 085</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>18 484</b>	<b>16 717</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7	4 553	3 644
Nieruchomości inwestycyjne	8	4 016	4 016
Wartość firmy	9	5 705	5 705
Wartości niematerialne	9	1 435	1 598
Kapitałowe inwestycje długoterminowe	10	0	0
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	11	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	2 775	1 754
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>765 986</b>	<b>870 368</b>
Zapasy	14	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	15	197	149
Należności z tytułu podatku dochodowego	16	326	618
Należności z zasądzonych kosztów procesu	17	6 218	5 724
Należności pozostałe	18	13 573	13 006
Wierzytelności nabyte	19	701 614	804 167
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	11	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	35 745	41 895
Inne inwestycje krótkoterminowe	21	3 954	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	4 359	4 809
<b>PASYWA</b>		<b>784 470</b>	<b>887 085</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>23</b>	<b>495 487</b>	<b>588 265</b>
Kapitał podstawowy		12 937	12 937
Kapitał zapasowy (agio)		101 551	101 551
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		349 801	445 659
Zyski zatrzymane		31 030	27 793
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		3 020	18 461
Zyski (straty) lat poprzednich		15 128	2 819
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		0	6 513
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		12 882	0
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		168	326
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>247 823</b>	<b>260 729</b>
Rezerwy długoterminowe	24	0	0
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	25	4 096	2 122
Wyemitowane obligacje	26	213 106	217 552
Kredyty i pożyczki	27	30 036	40 379
Zobowiązania z tytułu leasingu	28	585	677

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>40 901</b>	<b>37 722</b>
Rezerwy krótkoterminowe	24	25	195
Wyemitowane obligacje	26	37 356	31 892
Kredyty i pożyczki	27	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29	31	5
Zobowiązania z tytułu leasingu	28	650	446
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	465	2 221
Zobowiązania pozostałe	31	2 374	2 963
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>32</b>	<b>259</b>	<b>369</b>

Wartość księgowa		495 487	588 265
Liczba akcji zwykłych		12 937	12 937
Liczba akcji rozwodnionych		12 937	12 937
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		38,30	45,47
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		38,30	45,47



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Noty	2 kwartał	2 kwartały	2 kwartał	2 kwartały
		01.07.2012 - 30.09.2012	narastająco 01.04.2012 - 30.09.2012	(porównawczy) 01.07.2011 - 30.09.2011	narastająco (porównawczy) 01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Przychody netto</b>	<b>33</b>	<b>21 692</b>	<b>48 737</b>	<b>11 091</b>	<b>21 264</b>
Przychody z wierzytelności nabytych		21 157	46 940	10 522	20 285
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		513	1 566	502	845
Przychody z usług prawniczych		8	84	21	53
Inne przychody ze sprzedaży		14	147	48	81
<b>Koszt własny przychodów</b>		<b>8 422</b>	<b>18 774</b>	<b>2 535</b>	<b>5 270</b>
Koszty nabycia wierzytelności		7 813	17 031	1 986	4 308
Koszty procesu		441	1 434	508	866
Koszt własny usług prawniczych		133	254	0	0
Koszty własne innych przychodów		35	55	40	95
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>13 270</b>	<b>29 963</b>	<b>8 557</b>	<b>15 994</b>
Koszty sprzedaży	34	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	34	2 482	4 477	1 442	2 656
Pozostałe koszty działalności podstawowej	34	2 984	5 937	1 734	3 009
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>7 804</b>	<b>19 549</b>	<b>5 383</b>	<b>10 330</b>
Pozostałe przychody operacyjne	35	119	223	226	264
Pozostałe koszty operacyjne	35	384	751	39	199
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>7 539</b>	<b>19 021</b>	<b>5 570</b>	<b>10 395</b>
Przychody finansowe	36	1 636	1 680	1 650	3 049
Koszty finansowe	36	9 154	16 556	3 122	6 410
<b>Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>		<b>21</b>	<b>4 145</b>	<b>4 098</b>	<b>7 035</b>
Podatek dochodowy	37	331	1 067	363	319
Część bieżąca		56	114	815	1 099
Część odroczone		275	953	-451	-779
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-310</b>	<b>3 078</b>	<b>3 734</b>	<b>6 715</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-54 214	-95 857	-3 618	-9 106
Wycena środków trwałych		0	0	0	0
Podatek dochodowy		0	0	0	0
<b>Suma składników innych całkowitych dochodów</b>		<b>-54 214</b>	<b>-95 857</b>	<b>-3 618</b>	<b>-9 106</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-54 524</b>	<b>-92 779</b>	<b>116</b>	<b>-2 391</b>
- przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		-54 544	-92 837	44	-2 561
- przypadające na niekontrolujące udziały		20	58	72	170
<b>Zysk / (Strata) netto przypadająca na:</b>					
- akcjonariuszy Jednostki Dominującej		-330	3 020	3 662	6 545
- udziały niekontrolujące		20	58	72	170
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.</b>					
- podstawowy		-0,02	0,24	0,30	0,53
- rozwodniony		-0,02	0,24	0,30	0,53

# SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	2. kwartał	2 kwartały narastająco	2. kwartał	2 kwartały narastająco
		01.07.2012 - 30.09.2012	01.04.2012 - 30.09.2012	(porównawczy) 01.07.2011 - 30.09.2011	(porównawczy) 01.04.2011 - 30.09.2011
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		21	4 145	4 098	7 035
Korekty razem	38	15 658	19 635	-10 032	-9 229
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		-58	-58	0	0
Amortyzacja		412	887	315	623
Zyski / (straty) z różnic kursowych		-1	-1	0	0
Odsetki i udziały w zyskach		8 777	15 006	1 626	1 112
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0	0	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczoney)		0	0	0	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych		-170	-170	-206	-27
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		-108	-49	621	1 330
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu		33	-494	-309	-364
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)		10 381	-569	3 824	-6 009
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności		7 389	6 696	-4 024	2 116
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		0	0	0	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		180	-1 756	-10 392	-11 098
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)		-11 371	-588	5 200	5 320
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	0	-143	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		-247	341	-4 671	-1 210
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		385	319	-926	-1 000
Inne korekty		56	71	-947	-22
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		15 679	23 780	-5 935	-2 195

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	38	2. kwartał	2 kwartały narastająco	2. kwartał	2 kwartały narastająco
		01.07.2012	01.04.2012	(porównawczy)	(porównawczy)
		30.09.2012	30.09.2012	01.07.2011	01.04.2011
				30.09.2011	30.09.2011
<b>Wpływy</b>	<b>38</b>	<b>453</b>	<b>738</b>	<b>10 039</b>	<b>16 770</b>
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		0	0	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach		0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych		0	0	10 000	14 000
Odsetki otrzymane		453	738	39	977
Spląty pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0	0	1 793
<b>Wydatki</b>	<b>38</b>	<b>4 573</b>	<b>5 398</b>	<b>4 875</b>	<b>29 746</b>
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		629	1 454	873	875
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		0	0	4 002	4 002
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		3 944	3 944	0	24 869
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne		0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-4 120</b>	<b>-4 660</b>	<b>5 164</b>	<b>-12 976</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>					
<b>Wpływy</b>	<b>38</b>	<b>4 080</b>	<b>4 080</b>	<b>88</b>	<b>119 143</b>
Wpływy netto z emisji akcji		0	0	-44	45 744
Emisja obligacji netto		4 000	4 000	-53	73 072
Kredyty i pożyczki netto		0	0	0	0
Inne wpływy finansowe		80	80	184	327
<b>Wydatki</b>	<b>38</b>	<b>12 695</b>	<b>29 350</b>	<b>12 776</b>	<b>19 999</b>
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli		0	0	87	87
Wykup obligacji		4 000	4 000	11 000	17 750
Splata kredytów i pożyczek		0	7 500	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		40	292	111	160
Odsetki zapłacone		8 655	17 558	1 578	2 002
Inne wydatki finansowe		0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		<b>-8 615</b>	<b>-25 270</b>	<b>-12 689</b>	<b>99 144</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem:</b>		<b>2 944</b>	<b>-6 150</b>	<b>-13 383</b>	<b>83 973</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:</b>		<b>2 944</b>	<b>-6 150</b>	<b>-13 383</b>	<b>83 973</b>
Środki pieniężne na początek okresu		32 801	41 895	1 927	1 927
Środki pieniężne na koniec okresu		35 745	35 745	85 900	85 900

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeznaczania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>12 937</b>	<b>101 551</b>	<b>445 659</b>	<b>0</b>	<b>21 280</b>	<b>6 513</b>	<b>0</b>	<b>326</b>	<b>588 265</b>
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bilans otwarcia po korektach</b>	<b>12 937</b>	<b>101 551</b>	<b>445 659</b>	<b>0</b>	<b>21 280</b>	<b>6 513</b>	<b>0</b>	<b>326</b>	<b>588 265</b>
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-6 152	6 369	0	-216	0
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	3 020	0	0	0	58	3 078
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-95 857	0	0	0	0	0	-95 857
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-95 857</b>	<b>3 020</b>	<b>-6 152</b>	<b>6 369</b>	<b>0</b>	<b>-158</b>	<b>-92 778</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>12 937</b>	<b>101 551</b>	<b>349 801</b>	<b>3 020</b>	<b>15 128</b>	<b>12 882</b>	<b>0</b>	<b>168</b>	<b>495 487</b>

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

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

# PODSTAWOWE I FINANSOWE

# WSKAŹNIKI

# EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.2012	31.03.2012
<b>Wskaźniki rentowności i efektywności</b>				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	0,53%	3,24%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	0,82%	4,67%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	2,23%	16,63%
zysk netto/nabyte wierzycelności	zysk netto	przeciętne wierzycelności	0,66%	3,59%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	22,9%	24,4%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody z wierzycelności	23,8%	25,7%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	58,7%	51,1%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	zysk netto	362,7%	82,8%
koszty wierzycelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzycelności	2,4%	3,0%
rentowność netto	zysk netto	przychody	6,3%	29,5%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	39,0%	47,8%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	40,8%	31,7%
EBIT/nabyte wierzycelności	EBIT	przeciętne wierzycelności	4,1%	5,8%
EBITDA/nabyte wierzycelności	EBITDA	przeciętne wierzycelności	4,3%	3,9%
przychody/nabyte wierzycelności	przychody	przeciętne wierzycelności	10,5%	12,2%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	-	83,1%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	-	5,0%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane	CFO 1 (brak mianownika)	33 540	37 519
<b>Struktura kapitału</b>				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	63,2%	66,3%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	18,6%	16,1%
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny (minus wartości niematerialne)	suma bilansowa	63,0%	66,1%
wskaźniki struktury bilansu	wierzycelności nabyte	kapitał własny	141,6%	136,7%
wskaźniki struktury bilansu	wierzycelności nabyte	skorygowany kapitał własny	481,6%	563,9%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	5,3%	28,2%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	21,8%	80,4%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	36,8%	33,6%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	58,3%	50,7%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	198,2%	209,3%
dług/materiałny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	58,4%	50,9%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	35,9%	32,8%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	56,9%	49,5%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	193,4%	204,0%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	13,5%	11,1%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	86,5%	88,9%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	8,3%	6,4%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	50,0%	44,3%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	114,8%	160,0%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	dług	16,3%	20,2%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	97,0%	124,4%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	13,7%	15,7%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	9,6%	13,3%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	1,4%	1,7%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	48,7%	53,4%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	6,9%	6,7%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	7,1%	6,9%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	125,0%	215,3%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,0%	100,0%

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

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

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



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

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

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

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

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

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

*Dług oprocentowany* to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

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

*Zysk EBIT* oznacza zysk z działalności operacyjnej.

*Zysk EBITDA* to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

Specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada na konkretny, zamknięty rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego Jednostki Dominującej.

*Stopę dywidendy* obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 30 września 2012 roku została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2011/12 oraz zysk netto wypracowany w tym okresie.

Stopa dywidendy na dzień 31 marca 2012 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto tego okresu

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

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

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

# DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. Informacje ogólne

### 1.1. Informacje o jednostce dominującej

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

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

### 1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do dnia bilansowego skład Zarządu Spółki ulegał zmianom.

Od dnia 1 maja 2012 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu zaczął pełnić Pan Paweł Robert Szewczyk, w wyniku czego skład Zarządu Spółki rozszerzył się do trzech osób.

W dniu 26 września 2012 roku pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Pan Sławomir Ćwik złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W dniu 12 października 2012 roku Pan Artur Górnik zrezygnował z funkcji Prezesa i Członka Zarządu Spółki z dniem 19 października 2012 roku.

W dniu 19 października Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Pawłowi Szewczykowi pełnienie funkcji Prezesa Zarządu z dniem 20 października 2012 roku. Wiceprezesem Spółki, decyzją Rady Nadzorczej z dnia 19 października 2012 roku, został Pan Jan Paweł Lisicki z dniem 20 października 2012 roku.

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

1) Prezes Zarządu	Pan Paweł Robert Szewczyk
2) Wiceprezes Zarządu	Pan Jan Paweł Lisicki

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

1) Przewodniczący Rady Nadzorczej	Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj
2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Pan Krzysztof Misiak
3) Sekretarz Rady Nadzorczej	Pan Tomasz Filipiak
4) Członek Rady Nadzorczej	Pan Marek Gabryjelski
5) Członek Rady Nadzorczej	Pan Robert Gajor
6) Członek Rady Nadzorczej	Pan Paweł Dłużniewski

### 1.3. Informacja o Grupie Kapitałowej

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

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

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

Nazwa spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Udział Grupy w kapitale:		Stopień kontroli	
		30.09.2012	31.03.2012	30.09.2012	31.03.2012
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	100%	100%	100%
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	100%	100%	100%
Kancelaria Forum S.A.	pełna	100%	100%	100%	100%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa	pełna	85%	85%	85%	85%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	pełna	100%	100%	100%	100%
FINSANO Consumer Finance S.A.	pełna	100%	100%	100%	100%
FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	pełna	100%	100%	100%	100%

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

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

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

- a. pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- b. leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- c. pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- d. pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- e. realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- f. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- g. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- h. działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- i. pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;
- j. wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z;
- k. działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- l. działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;
- m. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.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.;
- p. działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe - w PKD 69.20.Z;
- r. działalność holdingów finansowych - w PKD 64.20.Z;
- s. działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych - w PKD 70.10.Z.

## 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

### 2.1. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 września 2012 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i obejmuje okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku i okres porównywalny od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku.

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

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

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

## 2.2. Zmiany Standardów i Interpretacji MSSF

### 2.2.1. Oświadczenie o zgodności

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

### 2.2.2. Status zatwierdzenia standardów

Od dnia 1 kwietnia 2012 roku do Dnia Zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie nie mają wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa Kapitałowa zamierza przyjąć opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany standardów i interpretacji MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

### 2.2.3. Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 kwietnia 2012 roku (Grupa zamierza je przyjąć, zgodnie z datą ich wejścia w życie):

- a. Zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - zmiany prezentacji pozycji innych całkowitych dochodów

Zmiany opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 roku wprowadzają wymóg osobnej prezentacji składników pozostałych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany również potwierdzają, iż składniki pozostałych całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat prezentuje się w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujących po sobie sprawozdaniach.

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

- b. Zmiany w MSR 19 „Świadczenia pracownicze”

Zmiany opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 roku zawierają szereg istotnych poprawek: (1) eliminacja opcji odraczania zysków i strat, znana jako „metoda korytarzowa”, przyczyniając się do poprawy porównywalności oraz wierności prezentacji; (2) poprawę prezentacji zmian w aktywach i pasywach wynikających z określonych świadczeń pracowniczych, w tym poprzez wprowadzenie wymogu prezentacji zmian wynikających z przeszacowania w pozostałych całkowitych dochodach, tym samym wyodrębniając te zmiany od zmian wynikających ze zwykłych operacji jednostki; (3) zwiększenie wymogów dotyczących ujawnień na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych, poprawiając tym samym jakość informacji na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych oraz na temat ryzyk jednostki związanych z udziałem w tych świadczeniach.

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

## 2.2.4. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lecz nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

### 1) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Standard opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku z nowelizacją opublikowaną 28 września 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie. Zmiana wprowadza nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenosi wymogi dotyczące wysięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w pozostałych całkowitych dochodach, nie na wynik.

### 2) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku zastępujący wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji. Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję, oraz 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji.

### 3) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku zastępujący MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenia umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto.

### 4) MSSF 12 „Informacje o udziałach w innych jednostkach”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek.

### 5) MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. Jednak MSSF 13 nie zmienia wymagań w odniesieniu do kwestii, które elementy powinny być wycenione lub ujawnione w wartości godziwej.



## 6) MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zmiany opublikowane w dniu 12 maja 2011 roku. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10.

## 7) MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”

Zmiany opublikowane w dniu 12 maja 2011 roku. Zmieniony w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.

## 8) Zmiany w MSSF 1 - Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy

Zmiany opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku dodają zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji, które pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

## 9) Zmiany w MSR 12 „Podatek dochodowy” - podatku odroczonego: odzyskanie wartości aktywów

Zmiany opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku wymagają od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizację aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

## 10) Zmiany w MSSF 7 - Instrumenty finansowe: ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lub podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

## 11) Zmiany w MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - „Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”

Zmiany opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku nie wprowadzają nowych zasad kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, natomiast wyjaśniają kryteria kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

## 12) Zmiany w MSSF 1 - pożyczki rządowe

Zmiany opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

## 13) Interpretacja KIMSF 20 „Koszty odkrywania warstw w kopalniach odkrywkowych”

Interpretacja opublikowana 19 października 2011 roku określa, iż koszty związane z usuwaniem nadkładów w wydobywaniu metodą odkrywkową należy ująć jako dodatkowy element do istniejącego składnika aktywów (lub jako jego zwiększenie) i amortyzować w przewidywanym okresie użyteczności rozpoznanych zasobów dostępnych dzięki usunięciu nadkładów (przy użyciu metody jednostek produkcji, chyba że odpowiedniejsza jest inna metoda).

Nie zakończyliśmy jeszcze szczegółowej analizy wpływu nowych standardów, zmian i interpretacji na skonsolidowane sprawozdania Grupy, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu powyższych standardów i interpretacji na kwoty wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy.

## 2.2.5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie podjęliśmy decyzji o wcześniejszym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji MSSF.



## 2.3. Istotne elementy polityki rachunkowości

### 2.3.1. Konsolidacja

W Grupie Kapitałowej Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A., Kancelaria Forum S.A., KI Nieruchomości Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską i rok obrotowy wymienionych jednostek obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego.

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez polską ustawę o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a ponadto ich rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Dlatego skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera odpowiednie przekształcenia w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego tego podmiotu do zgodności z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

#### Jednostki zależne

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

#### Procedury konsolidacyjne

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

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

b) zidentyfikować niekontrolujący udział w zyskach i stratach skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, oraz

c) zidentyfikować niekontrolujący udział w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oddzielnie od udziału własnościowego Jednostki Dominującej w tych aktywach netto. Udział niekontrolujący w aktywach netto obejmuje:

1) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz

2) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

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

### 2.3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

### 2.3.3. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki);

b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu; oraz

c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Działalność operacyjną Grupy podzielono na:

- Segment obrotu wierzytelnościami, który obejmuje hurtowy obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.

- Segment działalności prawniczej, który obejmuje reprezentowanie spółek Grupy w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym oraz świadczenie usług podmiotom zewnętrznym w zakresie doradztwa prawnego i zastępstwa procesowego w sprawach cywilnych i gospodarczych.

- Funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową i obejmujące działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

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

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

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

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

### 2.3.4. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Wartość firmy**

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

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

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

### **2.3.5. Rzeczowe aktywa trwałe**

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.3.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

### 2.3.7. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

### 2.3.8. Należności krótkoterminowe

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

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

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

Wartość księgową należności odpowiada ich wartości godziwej.

### 2.3.9. Wierzytelności nabyte

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

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

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

### 2.3.10. Środki pieniężne

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

### 2.3.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

### 2.3.12. Kapitał akcyjny

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

### 2.3.13. Kapitał zapasowy (agio)

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

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

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

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

### 2.3.15. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

### 2.3.16. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

### 2.3.17. Pozostałe rezerwy

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

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

### 2.3.18. Zobowiązania

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

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

### 2.3.19. Inne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

### 2.3.20. Przychody

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

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

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

### 2.3.21. Koszt własny przychodów

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



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

### **2.3.22. Koszty ogólnego zarządu**

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

### **2.3.23. Pozostałe koszty działalności podstawowej**

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

### **2.3.24. Podatek dochodowy**

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

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

### **2.3.25. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

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

## **3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywaliśmy emisji nowych akcji czy obligacji.

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

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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



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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## 6. Informacje na temat segmentów operacyjnych

Działalność operacyjna Grupy jest alokowana do:

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

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

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

## Segmenty operacyjne - za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012 roku

Wyszczególnienie	Segment obrotu wierzycelnościami	Segment usług prawniczych	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
<i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012 roku</i>					
Sprzedaż na zewnątrz	48 506	84	146	0	48 737
Sprzedaż między segmentami	0	2 446	521	-2 968	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>48 506</b>	<b>2 531</b>	<b>667</b>	<b>-2 968</b>	<b>48 737</b>
<b>Koszty operacyjne ogółem</b>	<b>25 944</b>	<b>2 109</b>	<b>4 102</b>	<b>-2 968</b>	<b>29 187</b>
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	223	0	223
Pozostałe koszty operacyjne	597	0	154	0	751
<b>Wynik segmentu</b>	<b>21 965</b>	<b>422</b>	<b>-3 366</b>	<b>0</b>	<b>19 021</b>
Przychody finansowe	0	0	0	0	1 680
Koszty finansowe	0	0	0	0	16 556
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 145</b>
Podatek dochodowy	0	0	0	0	1 067
<b>Zysk netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 078</b>

Wyszczególnienie	Segment obrotu wierzycelnościami	Segment usług prawniczych	Funkcje korporacyjne	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
<i>Inne informacje dotyczące rachunku zysków i strat</i>					
Amortyzacja	446	54	387	0	887
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012 roku</i>					
Aktywa segmentu sprawozdawczego	728 478	7 064	49 809	-880	784 470
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	633 488	196	151 667	-880	784 470
Zwiększenia aktywów trwałych	213	83	185	0	481

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

Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań podatkowych (bieżących i odroczonego). Zobowiązania przypisane do różnych segmentów sprawozdawczych przydziela się proporcjonalnie do wartości aktywów segmentów.

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

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

### 7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2012	31.03.2012
Środki trwałe, w tym:	3 958	3 472
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	714	764
- urządzenia techniczne i maszyny	2 025	1 818
- środki transportu	399	330
- inne środki trwałe	820	560
Środki trwałe w budowie	595	172
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>4 553</b>	<b>3 644</b>

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 011</b>	<b>3 291</b>	<b>401</b>	<b>994</b>	<b>5 697</b>
Zwiększenia	0	0	525	112	352	988
- zakup	0	0	513	112	350	974
- ulepszenia	0	0	12	0	2	14
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 011</b>	<b>3 816</b>	<b>513</b>	<b>1 346</b>	<b>6 685</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>247</b>	<b>1 473</b>	<b>71</b>	<b>435</b>	<b>2 225</b>
Zwiększenia	0	51	319	42	91	503
Zmniejszenia, z tego:	0	0	1	0	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	1	0	0	1
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>297</b>	<b>1 791</b>	<b>113</b>	<b>526</b>	<b>2 727</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	714	2 025	399	820	3 958
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>714</b>	<b>2 025</b>	<b>399</b>	<b>820</b>	<b>3 958</b>

Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 31.03.2012 (dane porównawcze)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>616</b>	<b>1 940</b>	<b>235</b>	<b>616</b>	<b>3 407</b>
Zwiększenia	0	395	1 351	166	378	2 291
- zakup	0	283	1 111	166	358	1 919
- ulepszenia	0	112	240	0	21	372
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 011</b>	<b>3 291</b>	<b>401</b>	<b>994</b>	<b>5 697</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>179</b>	<b>1 005</b>	<b>23</b>	<b>325</b>	<b>1 532</b>
Zwiększenia	0	69	468	48	110	694
Zmniejszenia, z tego:	0	1	0	0	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	1	0	0	0	1
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>247</b>	<b>1 473</b>	<b>71</b>	<b>435</b>	<b>2 225</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	247	1 473	71	435	2 225
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>764</b>	<b>1 818</b>	<b>330</b>	<b>560</b>	<b>3 472</b>

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo	30.09.2012	31.03.2012
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
<b>Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 31.03.2012
Stan na początek okresu	4 016	0
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia nieruchomości	0	4 002
Zwiększenia wynikające z aktywowanych późniejszych nakładów	0	14
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	0	0
Przeklasyfikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Wyceny do wartości godziwej	0	0
zwiększenia	0	0
zmniejszenia	0	0
Inne zmiany	0	0
Stan na koniec okresu	4 016	4 016

Składnikiem inwestycji w nieruchomości jest budynek biurowy zakupiony przez KI Nieruchomości Sp. z o.o.

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso uzyskała przychody z czynszów dotyczących tej nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 78 tysięcy PLN.

## 9. Wartości niematerialne i wartość firmy

### 9.1. Wartość firmy

Na dzień 30 września 2012 roku Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. dokonała oceny wartości ekonomicznej wartości firmy zgodnie z wymogami MSR 36 i nie stwierdziła istnienia jakiegokolwiek przesłanki świadczących o tym, że wartość firmy mogła utracić całość lub część swojej wartości.

Wartość firmy w podziale na jednostki	30.09.2012	31.03.2012
<b>Wartość firmy z konsolidacji:</b>		
Kancelaria Forum S.A.	5 643	5 643
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	62	62
<b>Wartość firmy razem</b>	<b>5 705</b>	<b>5 705</b>

Zmiany w wartościach firmy	30.09.2012	31.03.2012
<b>Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu:</b>	<b>5 705</b>	<b>5 705</b>
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
<b>Wartość firmy z konsolidacji na koniec okresu:</b>	<b>5 705</b>	<b>5 705</b>

## 9.2. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2012	31.03.2012
Wartości niematerialne, w tym:	1 435	1 598
- koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
- wartość firmy	0	0
- oprogramowanie	1 179	1 430
- koncesje, patenty, licencje	250	168
- inne wartości niematerialne	6	0
- zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	0	0
<b>Wartości niematerialne, razem</b>	<b>1 435</b>	<b>1 598</b>

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 719</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>3 024</b>
Zwiększenia	0	97	104	6	207
- zakup	0	97	104	6	207
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 815</b>	<b>410</b>	<b>6</b>	<b>3 231</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 289</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>1 426</b>
Zwiększenia	0	347	22	0	370
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 636</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>1 796</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	1 179	250	6	1 435
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 179</b>	<b>250</b>	<b>6</b>	<b>1 435</b>

Zmiany w wartościach niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 31.03.2012 (dane porównawcze)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 517</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>1 638</b>
Zwiększenia	0	1 202	184	0	1 386
- zakup	0	1 202	184	0	1 386
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 719</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>3 024</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>626</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>704</b>
Zwiększenia	0	669	59	0	728
Zmniejszenia, z tego:	0	6	0	0	6
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	6	0	0	6
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 289</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>1 426</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	1 289	137	0	1 426
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 430</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>1 598</b>

## 10. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

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

Spółki wspólnie kontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

## 11. Pozostałe aktywa finansowe

Aktywa dostępne do sprzedaży - nie występują.



## 12. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek odroczonego	Stan na 31.03.2012	Podatek odroczonego ujęty w rachunku zysków i strat	Podatek odroczonego ujęty w innych całkowitych dochodach	Stan na 30.09.2012
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	34	-30	0	4
Strata podatkowa	0	886	0	886
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	1 720	165	0	1 885
<b>Razem</b>	<b>1 754</b>	<b>1 021</b>	<b>0</b>	<b>2 775</b>

Na 30 września 2012 roku Grupa posiadała nierozliczone straty podatkowe w wysokości 4 664 tysięcy PLN, dla których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego.

## 13. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Pozycja nie występuje.

## 14. Zapasy

Pozycja nie występuje.

## 15. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2012	31.03.2012
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	197	149
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto</b>	<b>197</b>	<b>149</b>
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto</b>	<b>197</b>	<b>149</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 16. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	618	212
Zwiększenia	8	618
Zmniejszenia	300	212
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>326</b>	<b>618</b>

## 17. Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2012	31.03.2012
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	6 218	5 724
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	6 127	5 552
<b>Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem</b>	<b>12 345</b>	<b>11 277</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	5 552	4 676
Zwiększenia	642	1 173
- utworzenie odpisu aktualizującego	642	1 173
Zmniejszenia	67	296
- rozwiązanie odpisu	67	296
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu</b>	<b>6 127</b>	<b>5 552</b>

## 18. Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2012	31.03.2012
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	13 573	13 006
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3	2
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	12 775	11 430
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	0	0
- z tytułu operacji finansowych	0	0
- inne	795	1 575
<b>Należności pozostałe brutto, razem</b>	<b>13 573</b>	<b>13 006</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
<b>Należności pozostałe netto, razem</b>	<b>13 573</b>	<b>13 006</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	30.09.2012	31.03.2012
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	701 614	804 167
<b>Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem</b>	<b>701 614</b>	<b>804 167</b>

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	804 167	237 739
Zwiększenia, w tym:	9 755	579 812
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	9 755	264 642
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	314 733
- inne	0	437
Zmniejszenia, w tym:	112 308	13 384
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	95 857	0
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	16 451	13 384
- inne	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>701 614</b>	<b>804 167</b>

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2012	31.03.2012
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	34 990	41 895
Inne środki pieniężne	755	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>35 745</b>	<b>41 895</b>

## 21. Inne inwestycje krótkoterminowe

Inne inwestycje krótkoterminowe	30.09.2012	31.03.2012
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 944	0
Inne inwestycje krótkoterminowe	10	0
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 954</b>	<b>0</b>

## 22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2012	31.03.2012
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 359	4 809
- koszty procesu	2 230	2 325
- pozostałe koszty czynne	2 129	2 484
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>4 359</b>	<b>4 809</b>

## 23. Kapitał własny

### 23.1. Kapitał podstawowy

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

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

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

## 23.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy (agio)	30.09.2012	31.03.2012
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	101 551	101 551
<b>Kapitał zapasowy (agio)</b>	<b>101 551</b>	<b>101 551</b>

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej wynika z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

## 23.3. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny	30.09.2012	31.03.2012
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	349 801	445 659
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>349 801</b>	<b>445 659</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Na dzień 30 września 2012 roku kapitał z aktualizacji wyceny dotyczy aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zaklasyfikowanych do wierzytelności nabytych.

## 23.4. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane	30.09.2012	31.03.2012
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	3 020	18 461
Zyski (straty) lat poprzednich	15 128	2 819
Kapitał zapasowy utworzony z zysku, w tym:	12 882	6 513
- kapitał rezerwowany na nabycie akcji własnych	6 369	0
Kapitał rezerwowany utworzony z zysku	0	0
<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>31 030</b>	<b>27 793</b>

## 23.5. Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym

Niekontrolujące udziały	30.09.2012	31.03.2012
Kancelaria FORUM	168	326

W 2012 roku oraz w 2011 roku kapitały własne przypadające udziałom niekontrolującym zostały skorygowane o przypadający na nich udział w wyniku poszczególnych spółek Grupy, wypłacone i zadeklarowane dywidendy i kapitału z aktualizacji wyceny.

Nie wystąpiły zmiany wynikające z wykupu akcjonariuszy/udziałowców mniejszościowych (zmiany udziałów jednostki dominującej w liczbie głosów).

## 23.6. Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2011/2012

W dniu 9 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 6/2012 dotyczącą podziału zysku Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku w kwocie 6 368 768,72 PLN. w ten sposób, że:

- 100% zysku Spółki tj. kwotę 6 368 768,72 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy, w celu utworzenia kapitału rezerwowego na wykup akcji własnych.

## 24. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	30.09.2012	31.03.2012
<b>Stan rezerw długoterminowych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
<b>Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu</b>	<b>195</b>	<b>215</b>
Zwiększenia	0	705
Zmniejszenia	170	725
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	170	725
<b>Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>25</b>	<b>195</b>

## 25. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek odroczonego	Stan na 31.03.2012	Podatek odroczonego ujęty w rachunku zysków i strat	Podatek odroczonego ujęty w innych całkowitych dochodach	Stan na 30.09.2012
<b>Rezerwy na podatek odroczonego</b>				
Rozliczenia międzyokresowe	178	-14	0	164
Różnica pomiędzy bieżącą wartością księgową a podatkową należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu	913	-5	0	908
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	1 031	1 993	0	3 024
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 122</b>	<b>1 974</b>	<b>0</b>	<b>4 096</b>

## 26. Wyemitowane obligacje

### 26.1. Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso S.A.

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii P	4 000	0	4 089	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 12,14%	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012
Obligacje serii S01	9 000	0	8 949	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 11,46%	21 września 2010	21 września 2013
Obligacje serii S02	60 000	56 228	5 970	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5%; aktualnie 9,94%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2014
Obligacje serii S03	15 000	13 736	1 643	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%; aktualnie 10,94%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2016
Obligacje serii S04	69 000	61 275	6 997	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5%; aktualnie 10,14%	8 grudnia 2011	8 czerwca 2015
Obligacje serii S05	18 000	16 014	2 005	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%; aktualnie 11,14%	8 grudnia 2011	8 grudnia 2016
Obligacje serii U01	35 000	31 265	3 724	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,5%; aktualnie 10,64%	2 stycznia 2012	2 stycznia 2016
Obligacje serii U02	5 000	4 470	527	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,4%; aktualnie 10,54%	2 stycznia 2012	2 stycznia 2016
Obligacje serii U03	30 000	26 293	3 207	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,7%; aktualnie 10,69%	5 marca 2012	5 września 2016
<b>RAZEM</b>	<b>245 000</b>	<b>209 282</b>	<b>37 110</b>			

Wszystkie powyższe obligacje nie zostały objęte gwarancjami oraz zabezpieczeniami.

Spółka może podjąć decyzję o wcześniejszym wykupie w odniesieniu do obligacji serii P, U01, U02 oraz U03.

W dniu 28 września 2012 roku dokonaliśmy nabycia obligacji własnych tj. łącznie 400 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P o łącznej wartości nominalnej równej 4 mln PLN.

Obligacje serii S02, S03, S04, S05, U01, U02 oraz U03 są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.



## 26.2. Obligacje wyemitowane przez Kredyt Inkaso Luksemburg

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii J	4 000	3 824	246	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy	2 lipca 2012	2 lipca 2017
<b>RAZEM</b>	<b>4 000</b>	<b>3 824</b>	<b>246</b>			

Wszystkie powyższe obligacje nie zostały objęte gwarancjami oraz zabezpieczeniami.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.

## 27. Kredyty i pożyczki

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
kredyt KI II NS FIZ	29 500	30 036	0	zmiennie, wypłacane co 3 miesiące	9 marca 2012	31 marca 2015
<b>RAZEM</b>	<b>29 500</b>	<b>30 036</b>	<b>0</b>			

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso opiera swoje finansowanie kredytu o zmienne stopy procentowe. Są to stopy WIBOR powiększone o marżę. Marża odzwierciedla ryzyko związane z finansowaniem Grupy.

Kredyt jest denominowany w PLN.

Na dzień 30 września 2012 roku wartość kredytu w wysokości 29,5 mln PLN była zabezpieczona aktywami KI II NSFIZ.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu kredytów lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku spłacono 11 mln PLN z zaciągniętej kwoty 40,5 mln PLN kredytu.

## 28. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2012	31.03.2012
- długoterminowe	585	677
- krótkoterminowe	650	446
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem</b>	<b>1 235</b>	<b>1 123</b>
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu, razem</b>	<b>1 235</b>	<b>1 123</b>

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (pozabilansowe)

	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Warszawie - siedziba Spółki	346	1 385	1 732
wynajem lokalu w Zamościu - Centrum Operacyjne Spółki	350	1 401	1 752
wynajem lokalu w Lublinie - Centrum Operacyjne Spółki	55	22	274

## 29. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	5	20
Zwiększenia	126	1 786
Zmniejszenia	100	1 801
Stan na koniec okresu	31	5

## 30. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2012	31.03.2012
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec pozostałych jednostek	465	2 221
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	465	2 221

## 31. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2012	31.03.2012
Wobec jednostek powiązanych	0	0
- z operacji finansowych	0	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	2 374	2 963
- wynagrodzeń	0	0
- operacji finansowych	0	0
- inne	2 374	2 963
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	2 374	2 963

## 32. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2012	31.03.2012
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	233	335
- długoterminowe	33	335
- krótkoterminowe	200	0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	26	34
Rozliczenia międzyokresowe, razem	259	369

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

### 33. Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Przychody z wierzytelności nabytych	46 940	20 285
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	1 566	845
Przychody z usług prawniczych	84	53
Inne przychody ze sprzedaży	147	81
<b>Przychody netto, razem</b>	<b>48 737</b>	<b>21 264</b>

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Polska	48 737	21 264
<b>Przychody netto z działalności podstawowej, razem</b>	<b>48 737</b>	<b>21 264</b>

### 34. Koszty działalności

Koszty według rodzaju	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Amortyzacja	872	623
Zużycie materiałów i energii	438	198
Usługi obce	2 930	1 826
Podatki i opłaty	106	68
Wynagrodzenia	4 800	2 334
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	984	459
Pozostałe koszty rodzajowe	284	156
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>10 414</b>	<b>5 664</b>
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	4 477	2 656
Pozostałe koszty działalności podstawowej	5 937	3 009

## 35. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	181	196
Rozwiązane rezerwy	0	0
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	30	68
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	30	68
Pozostałe, w tym:	12	0
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	12	0
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>223</b>	<b>264</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	605	94
- na należności z tytułu kosztów procesu	605	94
Pozostałe, w tym:	146	105
- inne	146	105
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>751</b>	<b>199</b>

## 36. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	903	3 019
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	903	3 019
- od jednostek powiązanych	0	692
- od pozostałych jednostek	903	2 327
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	777	30
- dodatnie różnice kursowe	0	1
- rozliczenie i wycena instrumentów finansowych	753	0
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>1 680</b>	<b>3 049</b>

Koszty finansowe	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Odsetki	1 665	431
od kredytów i pożyczek	1 601	0
pozostałe odsetki	64	431
-od jednostek powiązanych	0	43
-od pozostałych jednostek	64	388
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	14 891	5 979
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- rozliczenie i wycena instrumentów finansowych	14 876	5 977
- ujemne różnice kursowe	1	2
- pozostałe	14	0
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>16 556</b>	<b>6 410</b>

### 37. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
Bieżący podatek dochodowy	114	1 099
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	114	1 099
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>953</b>	<b>-779</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	953	-779
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 067</b>	<b>319</b>
<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>		
Bieżący podatek dochodowy	0	0
Bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych od pożyczki	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	0	0
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Odroczony podatek dochodowy netto ujęty w kapitale rezerwowym przy pierwszym zastosowaniu MSR 39	0	0
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych rozliczonych w ciągu roku obrotowego	0	0
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych sprzedanych w ciągu roku obrotowego	0	0
<b>Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Uzgodnienie obciążenia podatkowego z wynikiem finansowym brutto	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>4 145</b>	<b>7 035</b>
Podatek obliczony wg obowiązującej stawki krajowej (19%)	788	1 337
Efekt podatkowy przychodów księgowych nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-51 484	-2 107
Efekt podatkowy przychodów podatkowych stanowiących przychody wg przepisów podatkowych nie będące przychodami księgowymi	4 505	460
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	48 843	1 512
Efekt podatkowy kosztów stanowiących koszty wg przepisów podatkowych nie będące kosztami księgowymi	-14 941	-1 831
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>- 8 932</b>	<b>5 069</b>
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>114</b>	<b>1 099</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>3,47%</b>	<b>15,62%</b>

Podatek dochodowy odroczoney, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	1 395	729
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	374	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	2 357	150
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	383	201
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczoney, razem</b>	<b>953</b>	<b>-779</b>

# NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

## 38. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Zmiana stanu należności pozostałych</b>		
wg bilansu	-569	-6 009
wg rachunku przepływów pieniężnych	-569	-6 009
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu wypłaty dywidendy	0	0
wg bilansu	0	0
wg rachunku przepływów pieniężnych	0	0
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	0	0

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Środki pieniężne w kasie	6	5
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	34 984	84 571
Inne środki pieniężne	755	1 325
Inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>35 745</b>	<b>85 900</b>

Inne korekty	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	0	0
pozostałe korekty	71	-22
<b>Inne korekty, razem</b>	<b>71</b>	<b>-22</b>



# INSTRUMENTY FINANSOWE

## 39. Instrumenty finansowe

### 39.1. Kategorie instrumentów finansowych

Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą

Aktywa finansowe	30.09.2012	31.03.2012
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 944	0
Pożyczki i należności:	20 324	19 497
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	197	149
- pozostałe	20 127	19 348
Środki pieniężne (w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży)	35 745	41 895
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	701 614	804 167
- nabyte wierzytelności	701 614	804 167

Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą

Zobowiązania finansowe	30.09.2012	31.03.2012
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	284 603	296 135
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	250 462	249 444
- kredyty	30 036	40 379
- zobowiązania z tytułu leasingu	1 235	1 123
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	465	2 221
- pozostałe	2 405	2 968

### 39.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są wyceniane w wartości godziwej.

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

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

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

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

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

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są wyceniane w wartości godziwej.

Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje uproszczone metody wyceny aktywów i zobowiązań. Aktywa i zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, odpowiednio w kwocie wymagalnej lub wymagającej zapłaty.

## 40. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### 40.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 701,6 mln PLN i wartości nominalnej ok. 2,74 mld PLN, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 89% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

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

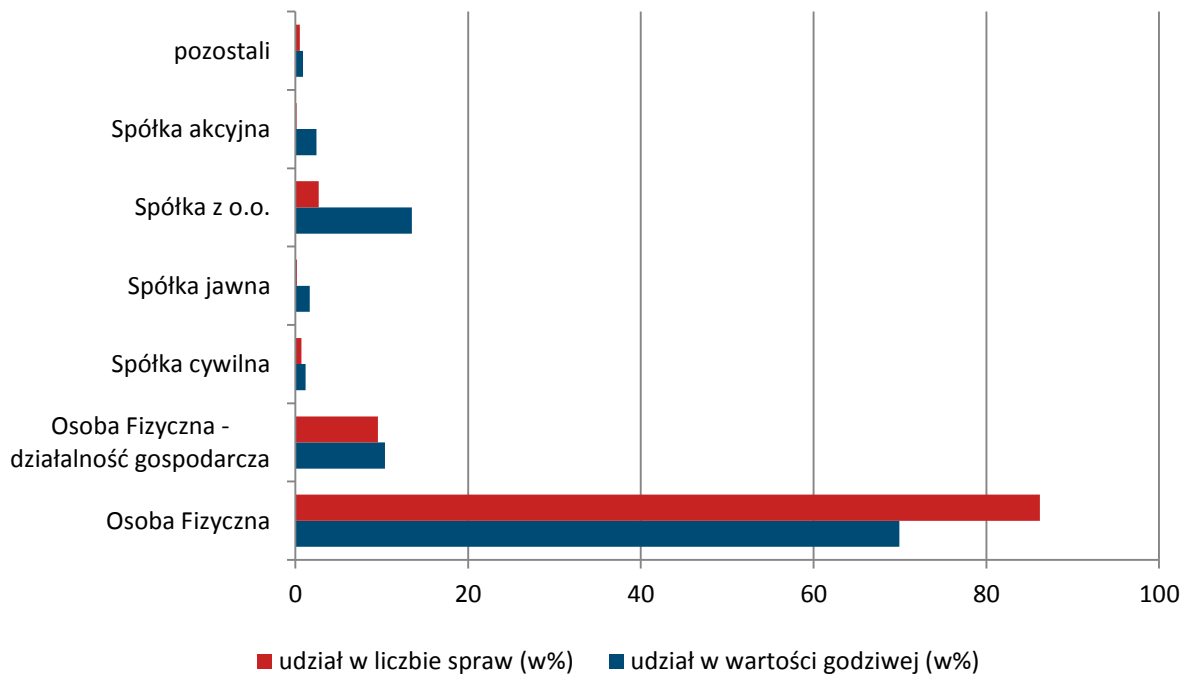
Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych).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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 475 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników, jednakże w portfelu Grupy występują pojedyncze sprawy o zdecydowanie odbiegającym od typowego nominalnie. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylić od przewidywanych.

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

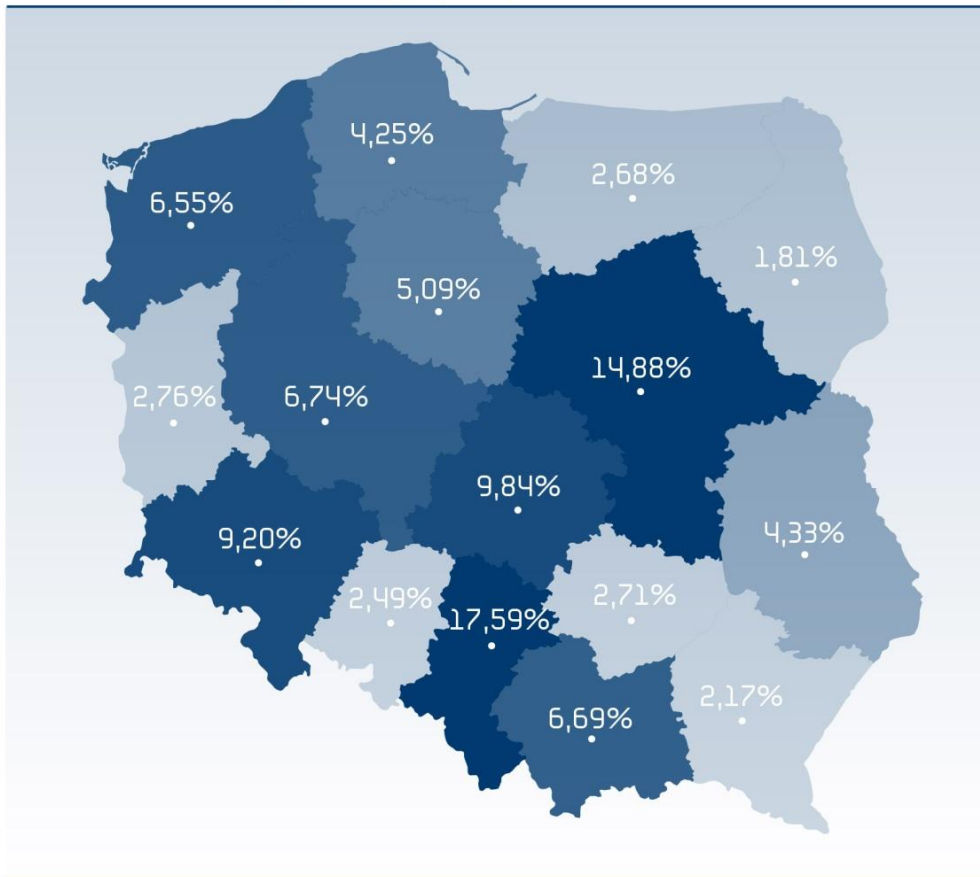
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	69,95	86,20
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	10,38	9,56
Spółka cywilna	1,19	0,69
Spółka jawna	1,66	0,17
Spółka z o.o.	13,49	2,72
Spółka akcyjna	2,46	0,13
pozostali	0,88	0,52

## portfel wierzytelności w podziale wg rodzaju dłużnika

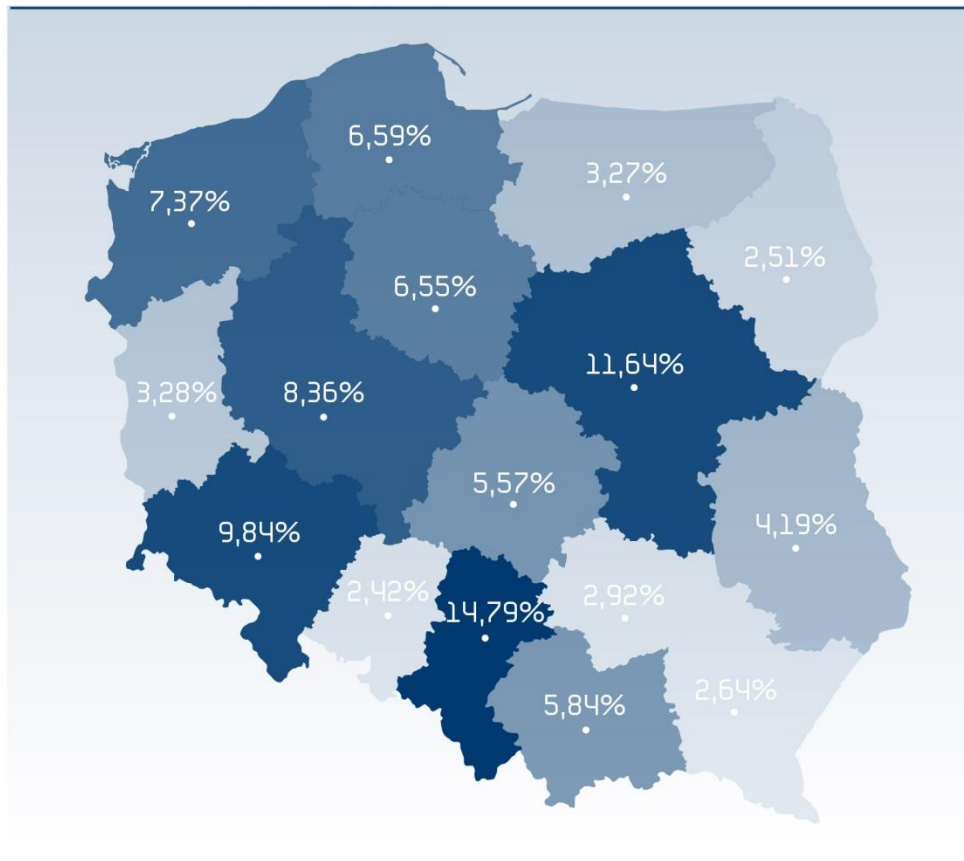


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,20	9,84	1 605
kujawsko-pomorskie	5,04	6,55	1 484
lubelskie	4,33	4,19	918
lubuskie	2,76	3,28	1 526
łódzkie	9,84	8,06	1 513
małopolskie	6,96	5,57	791
mazowieckie	14,88	11,64	1 047
opolskie	2,49	2,42	1 137
podkarpackie	2,17	2,64	590
podlaskie	1,81	2,51	995
pomorskie	4,25	6,59	1 372
śląskie	17,59	14,79	1 520
świętokrzyskie	2,71	2,92	1 087
warmińsko-mazurskie	2,68	3,27	1 070
wielkopolskie	6,74	8,36	1 151
zachodniopomorskie	6,55	7,37	2 033

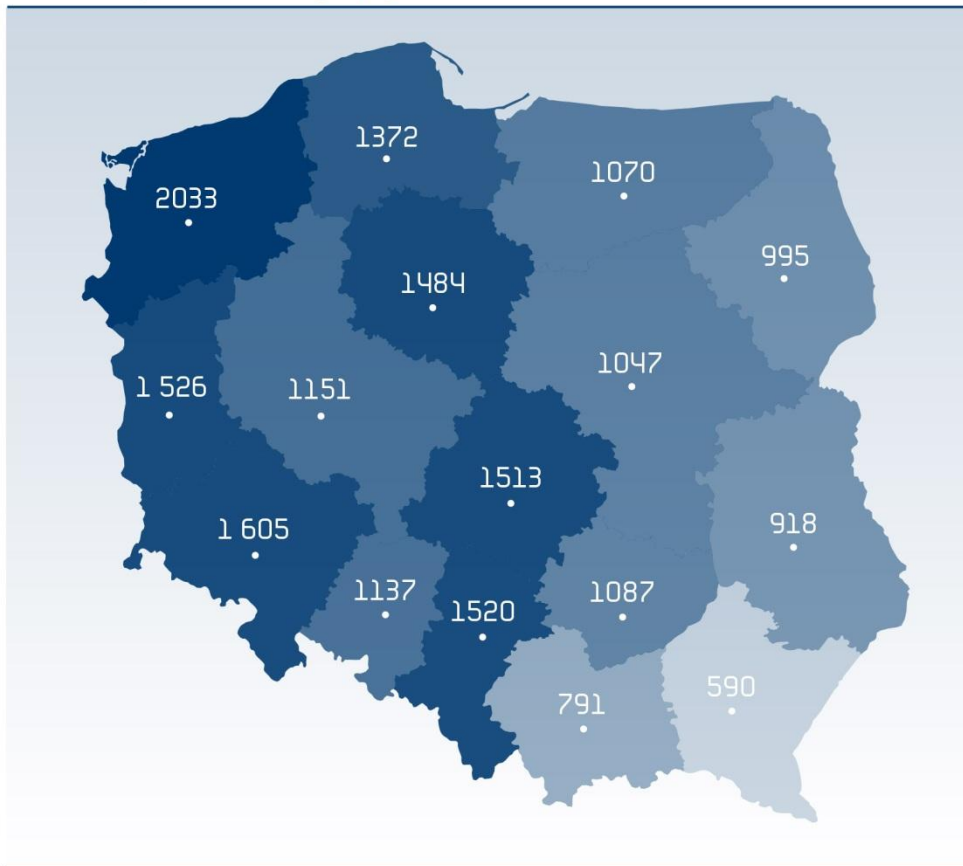
• Udział w wartości godziwej (w proc.)



• Udział w liczbie spraw (w proc.)

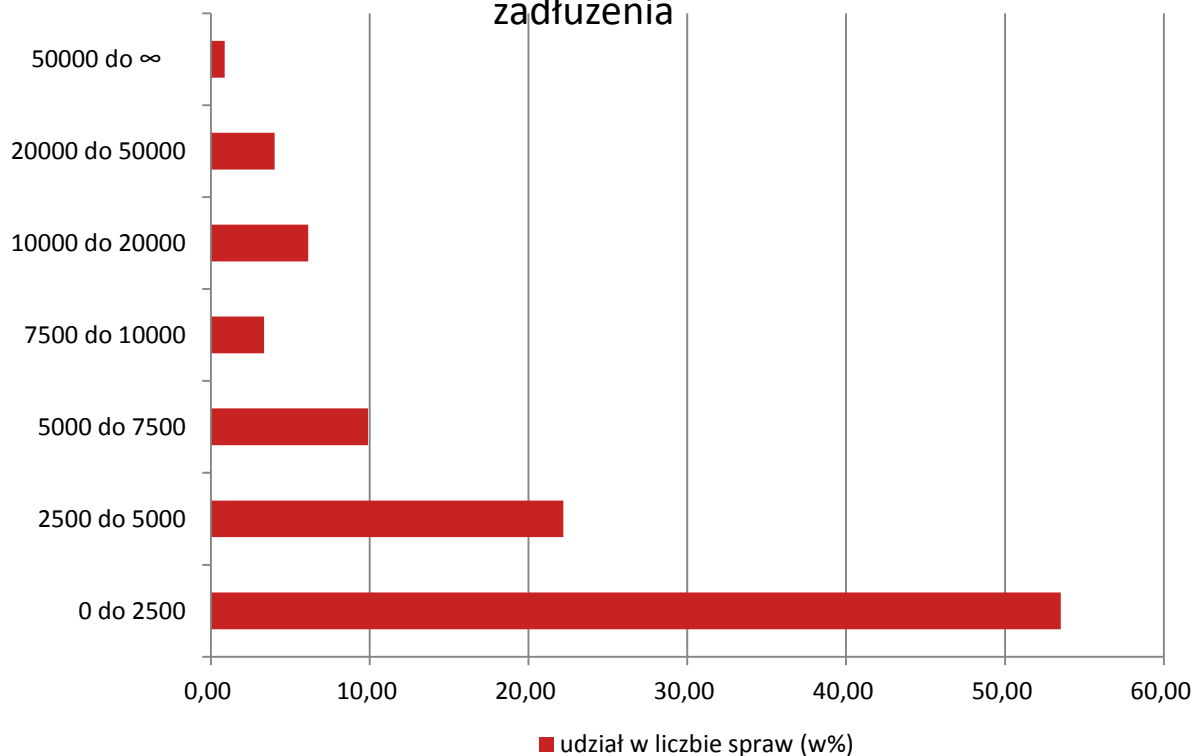


- Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców



kwota zadłużenia		udział w liczbie spraw (w%)
od	do	
0	2 500	53,53
2 500	5 000	22,19
5 000	7 500	9,91
7 500	10 000	3,34
10 000	20 000	6,14
20 000	50 000	4,02
50 000	∞	0,88

## portfel wierzytelności w podziale wg wielkości zadłużeń

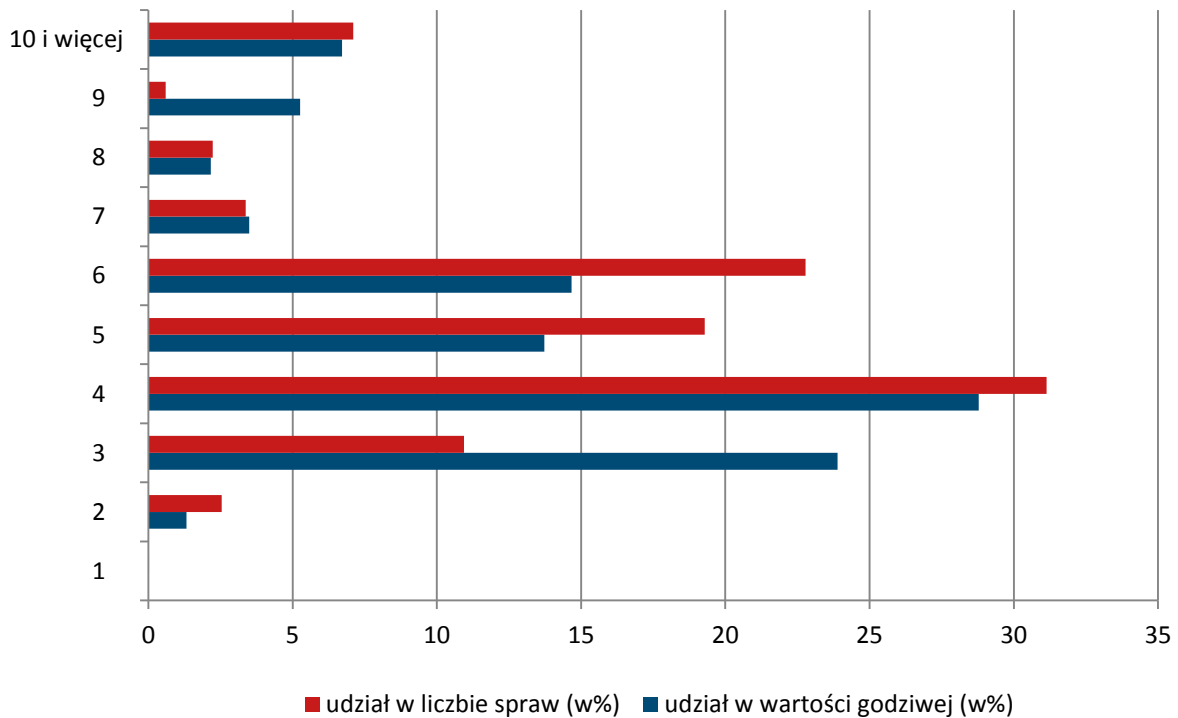


Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

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

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	0,00	0,02
2	1,31	2,54
3	23,89	10,94
4	28,78	31,14
5	13,72	19,29
6	14,67	22,78
7	3,49	3,37
8	2,16	2,23
9	5,26	0,60
10 i więcej	6,71	7,10

## portfel wierzytelności w podziale wg wieku długu



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień 30 września 2012 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.

Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

## 40.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Grupy na dzień 30 września 2012 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	4 000	9 000	60 000	176 000
kredyt KI II NS FIZ	0	0	4 500	17 000	8 000
dostaw i usług	465	0	0	0	0
leasingu finansowego	55	109	487	498	212
<b>RAZEM</b>	<b>520</b>	<b>4 109</b>	<b>13 987</b>	<b>77 498</b>	<b>184 212</b>

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

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



Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 36,8% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

### 40.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Grupy:

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

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 247,5 tys. PLN, z tego całość to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

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

## Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
<b>BILANS: AKTYWA</b>					
wierzytelności nabyte	701 614	698 008	-3 605	706 725	5 111
<b>BILANS: PASYWA</b>					
wyemitowane obligacje	250 462	251 011	549	249 913	-549
kredyt KI II NSFIZ	30 036	30 154	-118	29 918	118
kapitał z aktualizacji wyceny	349 801	346 196	-3 605	354 912	5 111
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	14 063	14 620	557	13 505	-558
przychody/koszty finansowe rozliczenie i wycena instrumentów finansowych			-431		431
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	<b>3 078</b>	<b>2 277</b>	<b>-801</b>	<b>3 879</b>	<b>801</b>

Gdyby w ostatnim półroczu, począwszy od dnia 1 kwietnia 2012 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez co najmniej cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 801 tys. PLN, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 4 406 tys. PLN (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 3 605 tys. PLN). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 801 tys. PLN, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 5 111 tysięcy PLN i łączny przyrost kapitału własnego o 5 912 tys. PLN.

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

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

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

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

## 40.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

## 40.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

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

## 41. Koszt kapitału

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

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

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	177 230	11,94%	11,94%
wyemitowane obligacje	249 000	12,07%	9,77%
kredyt KI II NS FIZ	29 500	7,44%	7,44%
dług z transakcji leasingu	1 235	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	7 221	0,00%	0,00%
<b>Razem</b>	<b>464 187</b>		
<b>WACC</b>			<b>10,29%</b>

\* Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na mocy ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwolniony jest z podatku dochodowego

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 30 września 2012 roku przyjęliśmy do obliczeń rentowność obligacji skarbowych serii DS1021 z terminem wykupu w październiku 2021 roku wynikającą z notowań na GPW z dnia 25 września 2012 roku, podaną przez serwis [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl) - to jest 4,44%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 7,5% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden.

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

# AKCJE I AKCJONARIAT

## 42. Akcje i akcjonariat

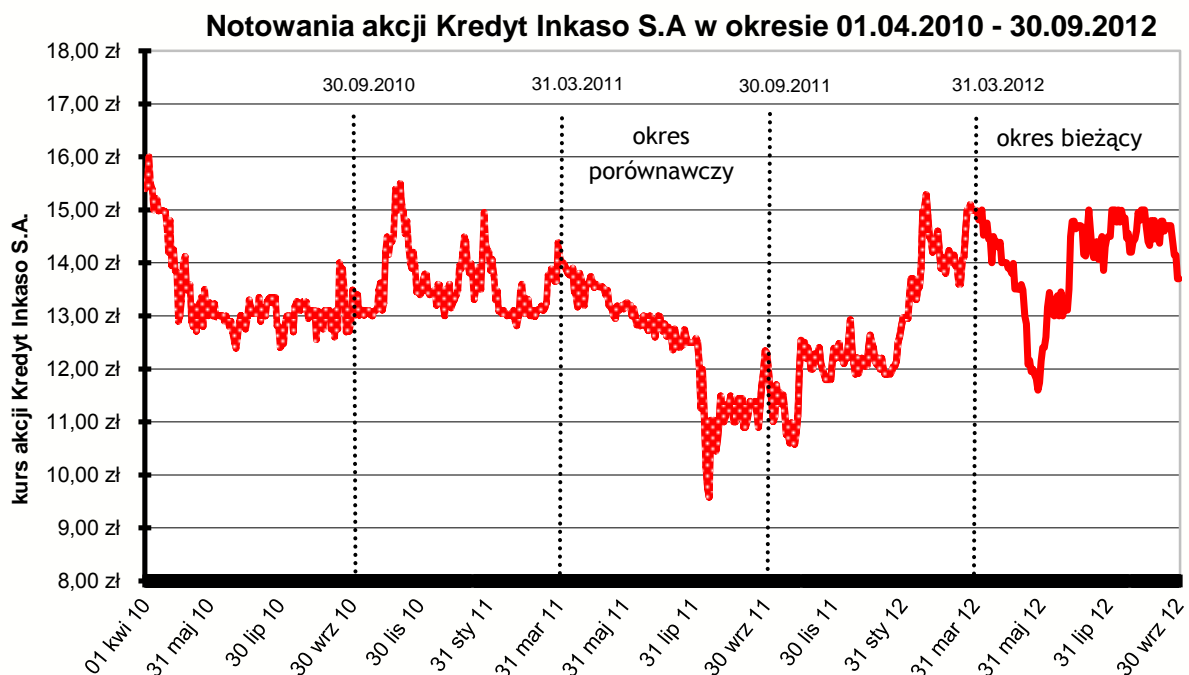
### 42.1. Struktura akcjonariatu

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

### 42.2. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	2012-04-01	14,99
cena akcji na koniec okresu	2012-09-30	13,70
kurs maksymalny	2012-04-05	15,00
kurs minimalny	2012-05-29	11,60

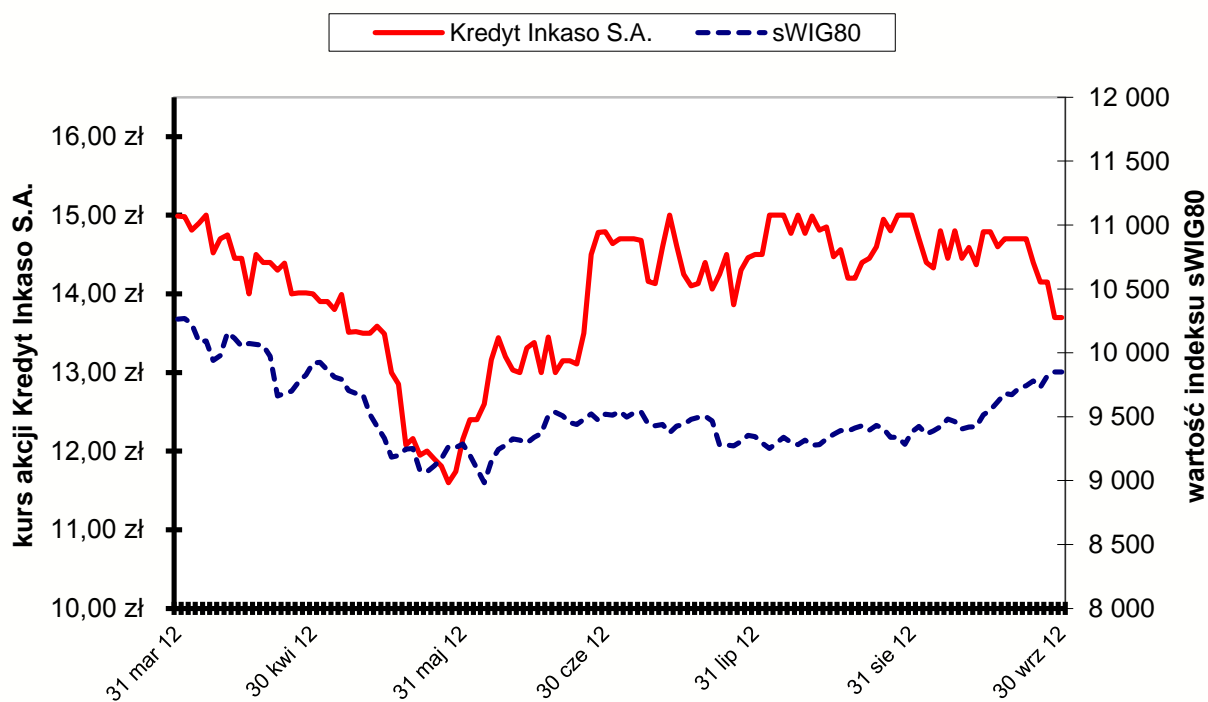
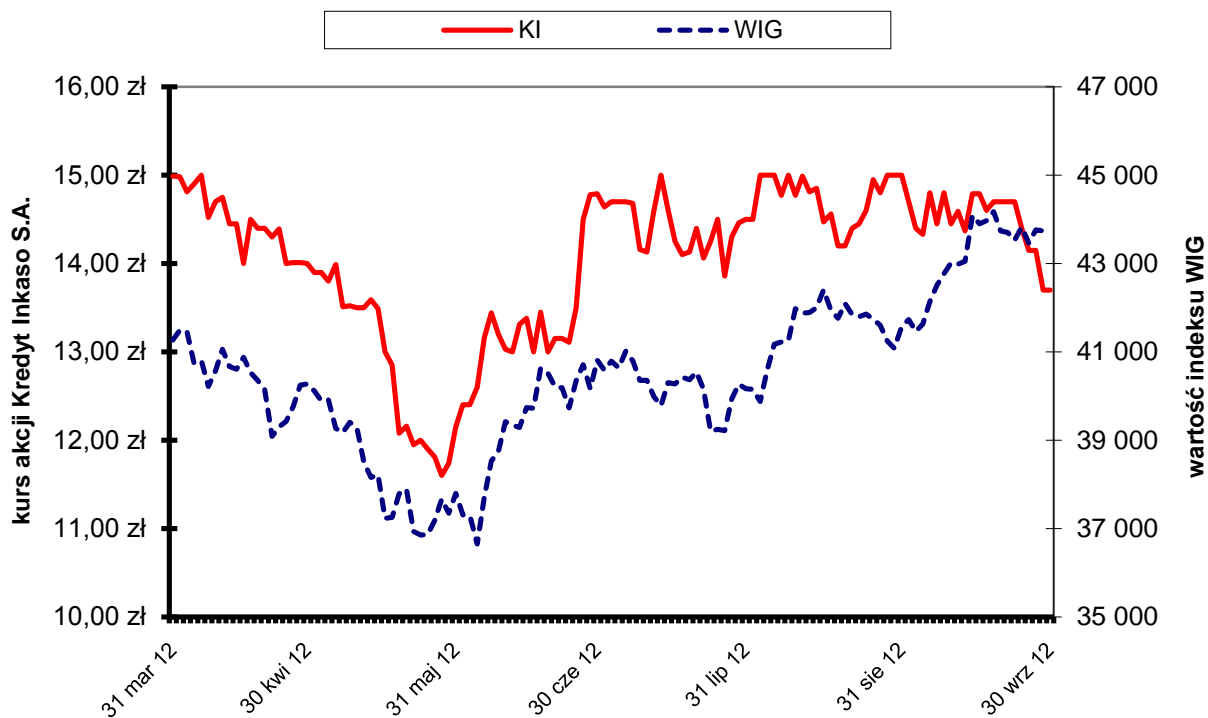
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem Finansowym.



### 42.3. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2012 roku do końca września 2012 roku to czas znacznych wahań notowań większości walerów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 6% z poziomu 41 267 punktów do 43 739 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła z 10 262 punktów do 9 850 punktów, tj. o ok. 4%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym półroczu spadły z poziomu 14,99 zł do 13,70 zł, tj. o ok. 9%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



## 43. Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miała miejsce emisja nowych serii akcji (patrz: punkt 23. Kapitał własny). W okresie porównawczym dokonano emisji akcji serii H.

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	3 078	6 715
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 078	6 715
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	3 078	6 715
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	3 078	6 715
E. Liczba wyemitowanych akcji	12 937	12 937
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	12 937
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	12 937
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,24	0,53
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,24	0,53
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,24	0,53
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,24	0,53

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

## 44. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

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

gdzie przez *dług netto* rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności, zaś jako wartość przedsiębiorstwa przyjęto rynkową wycenę Kredyt Inkaso S.A.

Na dzień 30 września 2012 roku tak określona wartość przedsiębiorstwa dla Grupy Kapitałowej wyniosła 446 mln PLN, zaś na 30 września 2011 roku wyniosła 248,3 mln PLN.

## 45. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 9 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 6/2012 dotyczącą podziału zysku Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku w kwocie 6 368 768,72 PLN. w ten sposób, że:

- 100% zysku Spółki tj. kwotę 6 368 768,72 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy.

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

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

## 46. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariatu

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

Walne Zgromadzenie z dnia 9 lipca 2012 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabycia nie więcej niż 2 587 301 akcji własnych które uprawniają do wykonywania nie więcej niż 20% praw głosu na dzień podjęcia Uchwały w ramach Programu Skupu akcji własnych. Całkowita wysokość środków przeznaczonych na realizację Programu nie może być większa niż 6 368 768,72 zł. Kwota ta obejmuje cenę za nabywane Akcje Własne oraz koszty realizacji Programu, w tym nabywania Akcji Własnych.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie w celu sfinansowania realizacji Programu stworzyło specjalny kapitał rezerwowy „Kapitał rezerwowy na nabycie Akcji Własnych” w wysokości 6 368 768,72 zł.

Utworzenie Kapitału Rezerwowego nastąpiło poprzez wydzielenie kwoty 6 368 768,72 zł ze środków zgromadzonych w kapitale zapasowym, pochodzącym z zysków wypracowanych przez Spółkę, które mogły być przeznaczone do podziału tj. z kwoty zysku za rok obrotowy 2011/2012.

### 46.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej

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

### 46.3. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

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

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

### 46.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

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



## POZOSTAŁE UJAWNIENIA

### 47. Władze Spółki, kluczowy personel

#### 47.1. Zmiany we władzach Spółki

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

#### 47.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

#### 47.3. Wynagradzanie

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

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

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

#### 47.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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

#### 47.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

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

#### 47.7. Transakcje z kluczowym personelem

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

### 48. Opcje, program akcji pracowniczych

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

### 49. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

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

## 50. Wynagrodzenia audytorów

Informacje na temat wynagrodzenia audytorów zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 3.9. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

## 51. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym nie przeprowadziliśmy nowych emisji obligacji. Regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w I półroczu roku obrotowego 2012/2013 odsetek od obligacji wyniosła 15 465 tys. PLN.

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły.

## 54. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

Umowa nr 06.09-UDA-RPLU.01.07.00-06-038/09 zawarta w dniu 01 marca 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wdrożenie innowacyjnych systemów informatycznych: Systemu Zaawansowanego Zarządzania Finansowego i Systemu Backupu” w ramach Regionalnego Projektu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 - 2013, Oś Priorytetowa I Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 197 396,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

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

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

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

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 związku z zawartą umową Spółka powinna otrzymać dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 złotych, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych. W związku z tą umową powinniśmy już otrzymać płatność kwot dofinansowania w roku 2012, po pozytywnym przejściu kontroli w grudniu 2011 r. Ostateczna otrzymana kwota dofinansowania wyniosła 257 633,56 złotych.

Umowa nr 02.10-UDA-RPLU.01.07.00-06-013/10 zawarta w dniu 21 grudnia 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: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. W związku z zawartą umową Spółka powinna otrzymać dofinansowanie w kwocie 249 368,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych. W związku z tą umową powinniśmy już otrzymać płatność kwot dofinansowania w roku 2012, po pozytywnym przejściu kontroli w styczniu 2012 r.

## 55. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 września 2012 roku udzielone gwarancje i poręczenia oraz zabezpieczenia na majątku Grupy Kapitałowej nie wystąpiły.

W dniu 15 maja 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów dokonał wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu na zbiorze wierzytelności należących do jednostki zależnej, Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz KI 1 z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowe wierzytelności zostały przez KI II NS FIZ nabyte w dniu 8 marca 2012 roku, na mocy umowy nabycia portfela wierzytelności zawartej z Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zastaw rejestrowy stanowi prawne zabezpieczenie spłaty, przez KI II NS FIZ na rzecz Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, kredytu wraz z odsetkami, zaciągniętego do kwoty 40,5 mln PLN, ustanowione na zbiorze wierzytelności stanowiących 100% wierzytelności nabytych na mocy w/w umowy o przelew wierzytelności zawartej w dniu 8 marca 2012 roku.

Zastaw rejestrowy wpisano na podstawie wniosku KI II NS FIZ o ustanowienie zastawu rejestrowego z najwyższym pierwszeństwem na rzecz Getin Noble Bank S.A.

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

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

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

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

## 59. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

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

## 60. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

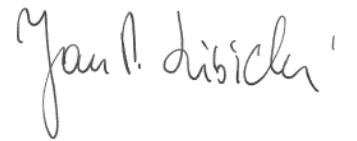
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2012		30.09.2011	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	72,55	84	109,3	112
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	255,25	266	124,2	127
- pracownicy umysłowi	253	261	122,4	123
- pracownicy fizyczni	2,25	5	1,8	4

## 61. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził do publikacji niniejsze Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku, wraz z danymi porównawczymi, dnia 30 listopada 2012 roku („Dzień Zatwierdzenia”).



Prezes Zarządu  
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu  
Jan Paweł Lisicki

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego



Dyrektor Działu Rachunkowości, Budżetowania  
i Raportowania Finansowego  
Piotr Podłowski

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
<b>Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>
	-	-	-	-
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 416	16 584	2 953	4 070
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 071	6 380	255	1 566
III. Zysk (strata) brutto	-513	2 990	-122	734
IV. Zysk (strata) netto	-1 466	2 802	-349	688
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,11	0,22	-0,03	0,05
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,11	0,22	-0,03	0,05
<b>Z RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>	<b>01.04.2012</b>	<b>01.04.2011</b>
	-	-	-	-
	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 218	8 500	290	2 086
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 077	-28 288	-970	-6 942
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 407	97 481	-4 140	23 922
X. Przepływy pieniężne netto, razem	-20 266	77 693	-4 820	19 066
<b>Z BILANSU NA DZIEŃ</b>		<b>31.03.2012</b>		<b>31.03.2012</b>
XI. Aktywa razem	404 687	416 356	98 373	100 047
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	253 964	256 775	61 735	61 701
XIII. Zobowiązania długoterminowe	213 963	220 350	52 011	52 948
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	39 844	36 090	9 685	8 672
XV. Kapitał własny	150 723	159 581	36 638	38 346
XVI. Kapitał zakładowy	12 937	12 937	3 145	3 109
XVII. Liczba akcji (tys.)	12 937	12 937	12 937	12 937
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	11,65	12,34	2,83	2,96
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	11,65	12,34	2,83	2,96
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,32	0,08	0,08
XXI. Rozwodniona zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,32	0,08	0,08

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku średnia ta wynosi 4,2048 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku 4,0749 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 30 września 2012 roku kurs 4,1138 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2012 roku kurs 4,1616 PLN/EUR.

# **Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Warszawie**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A. ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2012/13 (okres od 01.04.2012 do 30.09.2012)**

Warszawa, listopad 2012



# I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

## 1.1. Podstawa prawna działalności

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

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

## 1.2. Przedmiot działalności

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

## 1.3. Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2012/13 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (94,1%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (1,4%).

## 1.4. Model biznesu

### Przewagi konkurencyjne Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

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

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ścigania należności

Nabywamy pakiety wierzycelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego oraz niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzycelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzycelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 2,7 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot

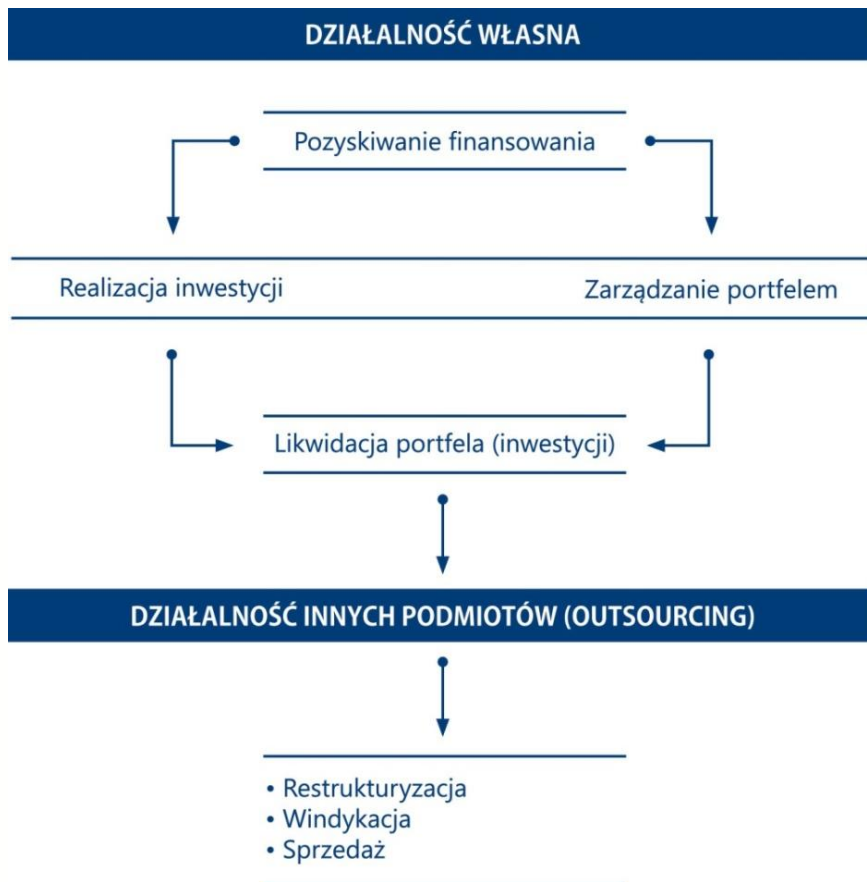
wierzycelności nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 40. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wiodące banki oraz wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone już blisko sześćset tysiącami spraw.

Nabywanie pakietów wierzycelności pochodzących z sektora bankowego wpływa na zmianę struktury portfela obsługiwanych wierzycelności. W konsekwencji przemodelowaniu ulegają nasze procesy likwidacji portfela, prowadząc do rozwoju działań polubownych. Rozbudowa Contact Center oraz budowa sieci agentów terenowych zwiększa udział działań przedsądowych w stosunku do ubiegłych lat.

dywersyfikacja portfela wierzycelności:  
brak koncentracji ryzyka

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



KLUCZOWE PUNKTY MODELU BIZNESU REALIZOWANE PRZEZ:



## 1.5. Otoczenie rynkowe

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

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

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

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

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

### 1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

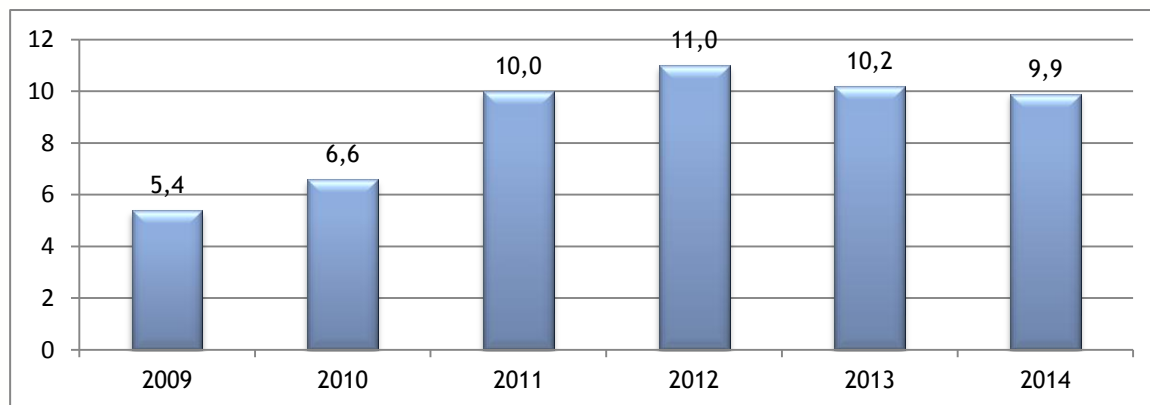
### 1.5.3. Podmioty działające w branży

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

### 1.5.4. Wielkość sektora I półrocza roku obrotowego 2012/13

Według raportu opublikowanego w październiku 2010 roku przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową ([http://www.ibngr.edu.pl/index.php/pl/wydarzenia/2010/raport\\_ibngr\\_o\\_ryнку\\_zarządzania\\_wierzytelnościami\\_w\\_polsce](http://www.ibngr.edu.pl/index.php/pl/wydarzenia/2010/raport_ibngr_o_ryнку_zarządzania_wierzytelnościami_w_polsce)) rynek pakietów wierzytelności wystawionych do sprzedaży wzrósł o ponad 83% w roku 2014 w stosunku do roku 2009. Z danych opublikowanych przez IbnGR wynika że segment ten wzrósł z 5,4 mld w roku 2009 do 9,9 mld PLN w roku 2014 osiągając blisko 45% całości rynku zarządzania wierzytelnościami.

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



Źródło: Szacunek i prognozy IbnGR

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

### 1.5.5. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

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

Sytuacja na rynkach finansowych wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku obrotu wierzytelnościami. Wskutek kryzysu oraz wcześniejszego dynamicznego wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych osób fizycznych i przedsiębiorstw obserwujemy obecnie wzrost poziomu kredytów zagrożonych.

Jak pokazuje InfoDług w swoim ostatnim raporcie z października 2012 roku, liczba dłużników, którzy zalegają z płatnością zobowiązań przekroczyła już 2,21 mln, a niespłacone zadłużenie Polaków zwiększyło się o blisko 3,6% w stosunku do marca 2012 roku, wynosząc we wrześniu 2012 roku 37,03 mld PLN.<sup>2</sup> Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży, generując wzrost liczby zleceń dla firm windykacyjnych. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż

<sup>2</sup> Raport InfoDług /Październik 2012 r.

jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaż posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

Z punktu widzenia potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności kryzys na rynkach finansowych przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Oceniamy, że nadal tylko część podmiotów z branży, przede wszystkim spółek publicznych, jest w stanie skutecznie pozyskiwać środki pozwalające na realizację znaczących transakcji (wśród nich jest Kredyt Inkaso S.A.). Między innymi ta sytuacja jest motorem dla wielu uczestników rynku do przeprowadzania IPO na rynku podstawowym GPW oraz NewConnect.

## 1.6. Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Warszawie, Centrum Operacyjnym w Zamościu oraz w Centrum Operacyjnym w Lublinie. Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ze względu na migrację populacji część naszych dłużników przebywa obecnie poza granicami Polski). Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar kraju. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw (patrz: Sprawozdanie Finansowe, punkt 40. Zarządzanie ryzykiem finansowym).

## 1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

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

## 1.8. Regulacje prawne

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

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

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



### 1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384).
3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).

Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw.

Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:

1. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).
2. Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
3. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149 z 30.04.2004).

### 1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 1964 r. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (tj. Dz. U. z 2011 r., nr 231, poz. 1374, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594 z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.



5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2008 r. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tj. Dz. U. z 2002 r. nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
8. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (tj. Dz. U. z 2002 r. nr 72 poz. 665, z późniejszymi zmianami) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.
9. Ustawa z dnia 23 lutego 2003r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tj. Dz. U. z 2012 r. poz. 1112, z późniejszymi zmianami), która po nowelizacji od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.
10. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011 r., Nr 1026, poz. 715, z późniejszymi zmianami).
11. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.
12. Ustawa z dnia 16 kwietnia 1993r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tj. Dz. U. z 2003 r., Nr 153, poz. 1503), w zakresie odnoszącym się do zapobieganiu czynom nieuczciwej konkurencji, polegających na naruszaniu tajemnicy przedsiębiorstwa.

#### 1.8.4. Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, z późniejszymi zmianami). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tj. Dz. U. z 2011 r. nr 177, poz. 1054, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2006 r. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.
4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz. U. 2010, nr 101, poz. 649 z późniejszymi zmianami), regulująca wysokość podatku od umów spółki i jej zmian, który wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.
5. Konwencji z dnia z dnia 14 czerwca 1995 roku zmienionej protokołem z dnia 7 czerwca 2012 roku między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku (Dz. U. z 1996 r., Nr 110, poz. 527).

### 1.8.5. Inne

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

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji.

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

W związku z utworzeniem w dniu 7 sierpnia 2012 roku spółki pod firmą FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, której główna działalność operacyjna wiązać się będzie z udzielaniem pożyczek na refinansowanie zadłużenia, zastosowanie będą miały przepisy ustawy z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011 r., Nr 1026, poz. 715, z późniejszymi zmianami), określające w szczególności zasady i tryb zawierania umów z o kredyt konsumencki, obowiązki kredytodawcy oraz skutki uchybień tym obowiązkom.

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

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

## 1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

## 1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

## 1.12. Powiązania kapitałowe

W bieżącym okresie wystąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych w Grupie.

W dniu 27 lipca 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 13 września 2012 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna z siedziba w Warszawie, jako podmiot bezpośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 roku utworzono FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedziba w Warszawie, jako podmiot pośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A. Spółka ta nie została jednak zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS, gdyż założyciele Spółki na podstawie zgodnego oświadczenia z dnia 5 września 2012 roku, sporządzonego w formie aktu notarialnego postanowili o rozwiązaniu Umowy o zawiązaniu Spółki oraz uchyleniu przyjętego Statutu Spółki.

W dniu 19 września 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 29 października 2012 roku, po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedziba w Warszawie, jako podmiot pośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A.

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A.,
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Kancelaria Forum S.A.,
- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka spółka komandytowa,
- KI Nieruchomości Sp. z o.o.,
- FINSANO Consumer Finance S.A.
- FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k.,

Ponadto po zakończeniu okresu sprawozdawczego z dnia 29 października 2012 roku została zawiązana Legal Process Administration Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Zamościu, która jest podmiotem zależnym w 100% pośrednio za pośrednictwem Kancelarii FORUM S.A.

## 1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

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

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

Komandytariuszem w KP FORUM, posiadającym 85% udział w prawach do jej zysku jest spółka, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria Forum S.A.

W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Paweł Lisicki (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.), Krzysztof Piluś oraz Ireneusz Chadaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.), a w skład Zarządu: Paweł Szewczyk jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. i Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A.).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś.

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

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

#### **Powiązanie z FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa w Warszawie**

Jedynym komandytariuszem w FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k., posiadającym 99% udziału w prawach do jej zysku jest Kredyt Inkaso S.A.

Jedynym komplementariuszem w FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k., posiadającym 1% udziału w prawach do jej zysku jest, w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., FINSANO Consumer Finance S.A.

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje Komplementariuszowi FINSANO Consumer Finance S.A.

Zgodnie z zapisami umowy Spółki prowadzenie spraw FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Sp. k. w Warszawie powierzone zostało także komplementariuszowi. Komplementariusz, bez uszczerbku dla art. 38 k.s.h., prowadzi wszystkie sprawy Spółki z wyjątkiem spraw wymagających zgodnie z umową Spółki uchwały wspólników.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw komplementariusza FINSANO Consumer Finance S.A. jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jan Paweł Lisicki jako Prezes Zarządu (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. i Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.).

W skład Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A. wchodzi: Paweł Szewczyk (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. i Prezes Zarządu Kancelarii FORUM S.A.), Krystyna Gottman oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (pracownicy Kredyt Inkaso S.A.).

#### **Powiązanie z Legal Process Administration Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji w Zamościu**

Wspólnikiem posiadającym 100% udziałów w jednostce Legal Process Administration sp. z o.o. w organizacji, jest w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A., Kancelaria FORUM S.A.

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jarosław Feliks Bondyra jako Prezes Zarządu, który jest jednocześnie zatrudniony w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa.

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. w organizacji wchodzi: Jan Paweł Lisicki (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A. i Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.), Paweł Robert Szewczyk (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Kancelarii Forum S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A.) oraz Adam Juś.

#### **Pozostałe powiązania**

Pan Artur Górnik (Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A. do dnia 19 października 2012 r.) jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Klasy A w Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (w 100% zależna od Kredyt Inkaso S.A.), jednakże wobec złożonej rezygnacji jego mandat wygasa 30 listopada 2012 r.

Ponadto Prezesem jednoosobowego Zarządu KI Nieruchomości Sp. z o.o. jest Artur Kaczmarek, pracownik Kredyt Inkaso S.A.

## II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

### 2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

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

#### 2.1.1. Bilans

Bilans na dzień 30 września 2012 roku w porównaniu z bilansem na dzień 31 marca 2012 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa zmniejszyła się o 2,8% (11,7 mln PLN) z 416,4 mln PLN do 404,7 mln PLN,
- nastąpił spadek o 9,8% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności z 92,8 mln PLN do 83,7 mln PLN,
- należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe zmniejszyły się o 1,5% (o 73 tys. PLN),
- o 4% (o 600 tys. PLN) z 14,8 mln PLN do 15,4 mln PLN wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 30 września 2012 roku stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 2,5 mln PLN wobec kwoty 22,8 mln PLN na dzień 31 marca 2012 roku (spadek o 20,3 mln PLN),
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 13,6% (o 677 tys. PLN), co było efektem prowadzonych inwestycji, głównie w zakresie rozwoju systemów informatycznych,
- po stronie pasywów obserwujemy spadek kapitałów własnych o 5,6% z kwoty 159,6 mln PLN do 150,7 mln PLN. Na tę wartość decydujący wpływ miał niski w stosunku do okresu porównawczego zysk netto.
- o 2,9% (o 6,4 mln PLN) zmniejszył się poziom zobowiązań długookresowych przy wzroście o 10,4% (o 3,8 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych, w wyniku spłaty części wyemitowanych obligacji (patrz pkt 0

Podatek odroczony	Stan na 31.03.2012	Podatek odroczony ujęty w rachunku zysków i strat	Podatek odroczony ujęty w innych całkowitych dochodach	Stan na 30.09.2012
<b>Rezerwy na podatek odroczony</b>				
Rozliczenia międzyokresowe	178	-14	0	164
Różnica pomiędzy bieżącą wartością księgową a podatkową należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu	913	-5	0	908
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	1 031	1 993	0	3 024
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 122</b>	<b>1 974</b>	<b>0</b>	<b>4 096</b>

Wyemitowane obligacje).

## 2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił spadek przychodów o 25% z 16,6 mln PLN do 12,4 mln PLN (o 4,2 mln PLN),
- jednocześnie odnotowaliśmy spadek kosztów własnych przychodów o 37,1% (o 2,4 mln PLN), czego główną pozycję (94,7%) stanowią koszty nabycia ściąganych wierzytelności,
- zysk ze sprzedaży spadł o 85,2% (o 5,4 mln PLN) z poziomu 6,3 mln PLN do 933 tys. PLN,
- zysk EBIT spadł o 83% (o 5,3 mln PLN) z poziomu 6,4 mln PLN do ok. 1 mln PLN,
- koszty finansowe wzrosły ponad 2-krotnie (o 141%) i wyniosły 15,4 mln PLN wobec 6,4 mln PLN w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- warty uwagi jest fakt ponad 4-krotnego wzrostu przychodów finansowych w Spółce, ze stanu 3 mln PLN do 13,8 mln PLN (o 10,8 mln PLN). Wzrost ten wynika w głównej mierze z przychodów z objętych emisji obligacji spółek zależnych oraz z odsetek z lokowania wolnych środków finansowych.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2012/13 rozpoczynający się 1 kwietnia 2012 roku i kończący się 31 marca 2013 roku.

## 2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

1. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej Grupy,
2. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności.

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

## 2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

### 2.4.1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

W ostatnim czasie daje się zaobserwować tendencja upubliczniania mniejszych podmiotów czy to na rynku podstawowym GPW czy NewConnect. Branża zauważyła korzyści płynące z uczestnictwa w rynku publicznym, w szczególności w zakresie pozyskiwania kapitału.



Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 11 lat temu), reputacji i osiąganych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

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

#### **2.4.2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności**

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

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

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

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

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

#### **2.4.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności**

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



#### 2.4.4. Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

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

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

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

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

#### 2.4.5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzycielności

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzycielności, 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 wierzycielności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzycielności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzycielności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Także sytuacja odwrotna, gdzie pozyskamy kapitał, a nie zostanie on wykorzystany na inwestycje w pakiety wierzycielności rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzycielności przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzycielności 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 wierzycielności.

#### 2.4.6. Ryzyko przestoju w działalności

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

### 2.4.7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

Nasza działalność oparta jest na wykorzystywaniu nowych rozwiązań w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania i systemów telekomunikacyjnych. Są to czynniki decydujące o konkurencyjności

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

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

### 2.4.8. Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnopodatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

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

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

W jednej ze spraw toczących się przed Naczelnym Sądem Administracyjnym, ale nie dotyczącej naszej Spółki, postanowieniem z dnia 15 września 2010 roku, sąd ten przedstawił do rozpoznania składowi siedmiu sędziów Naczelnego Sądu Administracyjnego następujące zagadnienie prawne budzące poważne wątpliwości: „czy nabycie wierzytelności pieniężnej w celu windykacji na podstawie umowy przelewu, określonej w art. 509 i następne ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.) jest usługą ściągania długów w rozumieniu art. 8 ust. 1 pkt 1 i art. 43 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) w związku z pozycją 3 pkt 5 załącznika nr 4 do tej ustawy?”. Pytanie to pomimo, że zadane w stanie prawnym obowiązującym przed 1 stycznia 2011 roku, pozostaje nadal aktualne (161ie w. akt I FPS 4/10).

W jednej ze spraw toczących się przed Naczelnym Sądem Administracyjnym, ale nie dotyczącej naszej Spółki, zakończony wyrokiem składu siedmiu sędziów NSA z dnia 19 marca 2012 r. (sygn. I FPS 5/11) sąd wskazał, iż:

„Transakcja nabycia na własne ryzyko wierzytelności trudnej, po cenie niższej od jej wartości nominalnej, nie będzie mogła być zakwalifikowana jako świadczona przez nabywcę wierzytelności usługa w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 8 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 ze zm.), ze względu na fakt, że w takim przypadku nie mamy do czynienia z zobowiązaniem się przez usługodawcę do ściągnięcia długu w zamian za wynagrodzenie.”

Wyrok ten pomimo, iż dotyczy sporu zaistniałego w stanie prawnym obowiązującym przed 1 stycznia 2011 roku, pozostaje nadal aktualny. Sądy krajowe państw członkowskich Unii Europejskiej są bowiem związane odpowiedzią udzieloną przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE), interpretujący przepisy Dyrektywy Rady 2006/112/WE z dnia 28 listopada 2006 r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej (kodyfikującej przepisy regulujące wprowadzenie wspólnego systemu VAT w Unii Europejskiej), w odpowiedzi na pytanie prejudycjalne (którego treść pokrywała się z przedstawionym do rozpoznania składowi siedmiu sędziów NSA zagadnieniem prawnym, budzącym poważne wątpliwości).

TSUE w dniu 27 października 2011 r. wydał orzeczenie w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17 lutego 2010 roku - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Trybunał przesądził, że w sytuacji, gdy cesjonariusz wierzytelności nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia od cedenta, sama różnica między wartością nominalną cedowanych wierzytelności a cena ich sprzedaży nie stanowi wynagrodzenia za tego rodzaju usługę, lecz odzwierciedla rzeczywistą ekonomiczną wartość owych wierzytelności w chwili sprzedaży, która jest uzależniona od wątpliwych perspektyw na ich spłatę i zwiększonego ryzyka niewypłacalności dłużników.

W konsekwencji, taka sprzedaż wierzytelności nie jest odpłatną usługą opodatkowaną VAT. Orzeczenie Trybunału oznacza, że nabycia portfela wierzytelności za cenę poniżej nominalnej, rodzi ryzyko opodatkowania podatkiem PCC.

Ze względu na istotność zagadnienia będziemy na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów jak i zmiany w orzecznictwie.

#### **2.4.9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej**

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

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż w poprzednich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Obecnie istnieje ryzyko, że w wyniku dokonanych cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości ulegną zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 roku o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu przygotowawczym prowadzonym lub nadzorowanym przez prokuratora i postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2 tys. PLN w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Tendencją pozytywną jest, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę Spółka jest narażona na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 26 poz. 156) umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co w założeniach ma przyczynić się do przyspieszenia postępowania sądowego. Postępowanie egzekucyjne na razie pozostaje w dotychczasowym kształcie. Nowa procedura obowiązuje od początku 2010 roku. Przy założonej metodologii pracy e-sądu i pierwszych efektach jego pracy należy oczekiwać, że sprawy zostaną rozpatrzone znacznie szybciej niż w tradycyjnych sądach i zostaną doręczone stronom nakazy zapłaty a następnie uzyskamy tytuły wykonawcze.

#### **2.4.10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM**

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

#### **2.4.11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności**

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

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

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

#### **2.4.12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Czynnikiem niezbędnym dla działalności i rozwoju Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest wiedza

i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych pracowników i zarządzających. Powyższe jest charakterystyczne dla przedsiębiorstw, których przedmiotem działalności są usługi finansowe.

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

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

Ponadto na poziom ryzyka wpływa fakt braku porozumienia między Spółką a Prezesem Zarządu co do sposobu jego wynagradzania i kształtu programu motywacyjnego.

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

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez branżę inwestycji w wierzytelności było utrudnione.

Obecnie sytuacja na rynkach finansowych wydaje się być niepewna i należy sądzić że dostęp do finansowania udziałowego jak i dłużnego może być utrudniony.

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

#### **2.4.14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych**

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

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

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

#### **2.4.15. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej**

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

#### **2.4.16. Ryzyko związane z wymogiem uzyskania ponad 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników**

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

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

Statut Spółki przewiduje, że w przypadku Zarządu kadencja trwa trzy lata i jest kadencją wspólną

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



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

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

W tym zakresie, za opiniami i analizami które uzyskaliśmy, stoimy na stanowisku, że przepis art. 364 § 4 k.s.h. ma na celu zapewnienie ciągłości władz zarządczych i nadzorczych, a więc przepis ten wyznacza maksymalny termin trwania mandatu ponad okres kadencji i skutkuje przedłużeniem mandatu członków Zarządu i Rady Nadzorczej najpóźniej do czasu odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku. Tym samym, naszym zdaniem,

w okresie od dnia upływu kadencji (tj. 15 grudnia 2009 roku) do dnia powołania członków organów drugiej kadencji członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu przysługiwały wówczas mandaty do pełnienia przez nich funkcji i Spółka miała prawidłowo powołane organy.

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

#### **2.4.18. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu**

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

#### **2.4.19. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej**

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

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

#### **2.4.20. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

#### **2.4.21. Ryzyko związane z masową obsługą dłużników będących osobami fizycznymi**

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

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

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



## III. DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

### 3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

#### 3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w Grupie Kapitałowej:

W dniu 27 lipca 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 13 września 2012 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako podmiot bezpośrednio zależny w 100% od Kredyt Inkaso S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 roku utworzono FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako podmiot pośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A. Spółka ta nie została jednak zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS, gdyż założyciele Spółki na podstawie zgodnego oświadczenia z dnia 5 września 2012 roku, sporządzonego w formie aktu notarialnego postanowili o rozwiązaniu Umowy o zawiązaniu Spółki oraz uchyleniu przyjętego Statutu Spółki.

W dniu 19 września 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 29 października 2012 roku (po zamknięciu okresu sprawozdawczego) zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, jako podmiot w 99% bezpośrednio zależny od Kredyt Inkaso S.A. oraz w 1% pośrednio poprzez FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna.

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

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

#### 3.1.2. Emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła rejestracja ani emisja akcji Kredyt Inkaso S.A.

#### 3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatnie półrocze to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz kontynuacja inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego. W tym czasie wnieśliśmy do sądu ponad 9,5 tysiąca pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy ponad 7,8 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w blisko 13 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w blisko 25 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w ponad 90 tysiącach spraw.

W I półroczu roku obrotowego 2012/2013 dokonaliśmy rozbudowy naszych możliwości operacyjnych w zakresie działań polubownych. Contact Center rozbudowane zostało do wielkości umożliwiającej pracę blisko 100 agentów. Oddaliśmy do użytku także nowoczesne archiwum odpowiednie do zwiększającej się skali działalności. Rozbudowane zostały także możliwości operacyjne w zakresie digitalizacji dokumentacji.

### 3.1.4. Inwestycje

W bieżącym okresie kontynuujemy rozpoczętą w poprzednich okresach rozbudowę infrastruktury informatycznej (m.in. systemy informatyczne klasy korporacyjnej, centralny system finansowy, performance management).

Przeprowadziliśmy także inwestycje w zakresie rozbudowy Contact Center, budowy nowoczesnego archiwum, adekwatnego do skali działalności.

### 3.1.5. Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej.

### 3.1.6. Wykup obligacji

W dniu 28 września 2012 roku dokonaliśmy nabycia obligacji własnych w ilości 400 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P nieposiadających formy dokumentu, po średniej jednostkowej cenie 10 090,00 PLN za jedną obligację, stanowiącej jednocześnie jednostkową cenę, powiększonej o odsetki, narosłe do dnia 28 września 2012 roku, i należne sprzedającemu, w wysokości 352,5589 PLN na 1 obligację. Przedmiotowe obligacje zostały nabyte w celu umorzenia w związku z realizacją polityki optymalizacji kosztu kapitału.

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

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

## 3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A.

Nie wystąpiły.

## 3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A., które wystąpiły po dniu 30 września 2012 roku

Zdarzenia, które mogą być istotne dla działalności Spółki, a które nastąpiły po dniu 30 września 2012 roku to:

- w dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Artura Górnika pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, z dniem 19 października 2012 roku, z funkcji Prezesa i Członka Zarządu,
- w dniu 19 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na Prezesa Zarządu z dniem 20 października 2012 roku Pana Pawła Szewczyka, pełniącego od 1 maja 2012 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 19 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na Wiceprezesa Spółki z dniem 20 października Pana Jana Pawła Lisickiego.

### 3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego roku finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiąganych z zakupionych wierzytelności oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji (wartość zobowiązań 246,4 mln. PLN). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

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

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

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

### 3.6. Zaciągnięte kredyty

W minionym półroczu nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

### 3.7. Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2012/2013 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

### 3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości kontynuować rozbudowę contact center oraz infrastruktury informatycznej (m.in. systemy informatyczne klasy korporacyjnej, centralny system finansowy, performance management).

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Nie widzimy zagrożeń w zakresie realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

Podmiotem uprawnionym do dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 9 sierpnia 2012 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2012 roku do dnia 31 marca 2013 roku.

	Okres zakończony 31 marca 2013 roku	Okres zakończony 31 marca 2012 roku
Wynagrodzenie Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu:	36,8	36,8
- badania*	36,8	36,8
- usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego	0,0	0,0

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

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2013 roku.

## 3.10. Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

### 3.10.1. Cele krótkoterminowe

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

#### Działalność operacyjna

W związku ze zmianą struktury naszego portfela wierzytelności w roku 2011/12, wynikającej z tego zmiany struktury zachowań naszych dłużników oraz efektywności stosowanych metod likwidacji portfela podjęliśmy decyzje o rozbudowie contact center, w tym call center oraz zespołu agentów terenowych, a także wyodrębnienie zespołów wyspecjalizowanych w prowadzeniu spraw korporacyjnych i znaczących na zasadach *special situations*.

Po okresie wdrożenia przypadającym na II połowę 2011/12 oraz I połowę 2012/13 w II półroczu 2012/13 osiągniemy pełne planowane zdolności operacyjne obu rozbudowanych komórek organizacyjnych, w tym planowaną efektywność operacyjną.

Przewidujemy dalszy wzrost rynku wierzytelności korporacyjnych (będzie to naszym zdaniem najszybciej wzrastająca część rynku), w którym uzyskaliśmy w ostatnich dwu latach wiodący udział. Naszym celem jest zakończenie w II półroczu 2012/13 przebudowy struktur i możliwości operacyjnych adekwatnie do tak kształtującego się rynku.

#### Nowe rynki i produkty

W perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na nowych rynkach oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergii z podstawową działalnością Grupy.

Na przełomie I i II półroczu roku obrotowego 2012/13 rozpoczniemy świadczenie usług finansowych skierowanych do grona dłużników z naszego portfolio. Cele jakie zrealizujemy dzięki wcieleniu w życie nowego modelu biznesowego, wynikające z synergii z jądrem naszej działalności, to przede wszystkim: wzmocnienie przepływów pieniężnych z posiadanego portfela wierzytelności oraz poprawa jakości portfela wyrażana w przewidywalności i stabilności przepływów pieniężnych.

### 3.10.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

#### Inwestycje w portfele wierzytelności poza granicami RP

Od kilku lat obserwujemy i analizujemy możliwości rozpoczęcia inwestycji w portfele wierzytelności pochodzące od zbywców spoza granic RP.

Od blisko 2 lat uważnie monitorujemy rynki CEE pod kątem transakcji i pozycji konkurencyjnej poszczególnych podmiotów inwestujących w portfele będące w obszarze naszego zainteresowania. Analizujemy także opcje nabycia (akwizycji) podmiotów z tego obszaru, by zweryfikować czy droga ta mogłaby być właściwą dla naszego rozwoju na tym obszarze.

Od kilku miesięcy uczestniczymy w przetargach na portfele organizowane na tym terenie (obecność w celu obserwacji rynku).

Nasze inwestycje w technologii ICT (w szczególności w oprogramowanie realizujące funkcje produkcyjne, finansowe, konsolidacyjne i z zakresu budżetowania oraz raportowania finansowego) realizowane w ubiegłych latach przewidują rozwój w kierunku funkcjonowania Grupy w środowisku międzynarodowym (uwzględniając aspekty takie jak m.in. wielojęzyczność, wielowalutowość, wielopodmiotowość w różnych jurysdykcjach, różnorodność standardów raportowania itp., a także transfer praw licencyjnych do podmiotów zależnych poza RP).

Dobierając kadry średniego i najwyższego szczebla rekrutowane przez Grupę w ostatnim czasie braliśmy pod uwagę posiadane doświadczenia mogące mieć znaczenie w ekspansji geograficznej Grupy (m.in. doświadczenia: w zarządzaniu podmiotami na terenie CEE, w zakresie M&A, w zakresie współpracy z zagranicznymi instytucjami finansowymi, we współpracy w środowisku multikulturowym i międzynarodowym).

Co prawda działania te do chwili obecnej nie doprowadziły jeszcze do zrealizowania inwestycji w portfele wierzytelności poza granicami RP ale zgromadziliśmy wiedzę o rynku i jego uczestnikach oraz metodologiach działań operacyjnych pozwalającą nam na podjęcie aktywnej gry rynkowej jeszcze w roku obrotowym 2012/13. Jesteśmy zdania, że Grupa Kredyt Inkaso jako organizacja jest na właściwym poziomie i etapie rozwoju by w najbliższym czasie podjąć realizację celu w postaci realizacji inwestycji w regionie CEE.

### 3.10.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku inwestycji oraz zarządzania inwestycjami w portfele wierzytelności trudnych nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywy uzyskania oczekiwanych wyników finansowych. Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.

### 3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

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

### 3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

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

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

#### 3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złotych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

#### 3.11.2. Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce nie były prowadzone postępowania kontrolne ani kontrole podatkowe.

## **IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

Nasza Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, przyjętym w 2007 roku, ich kolejnym wersjom z maja 2010 r. oraz w latach następnym. Tekst zbioru powyższych zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Strona [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na Rynku NewConnect.

Jednocześnie Emitent wyjaśnia, iż nie stosuje innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

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

W Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.

### **4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych**

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



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

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

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

#### 4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

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

#### 4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez 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 do starań, aby istniała taka możliwość od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Tomasz Filipiak, członkami natomiast Paweł Dłużniewski i Marek Gabryjelski. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu są niezależnymi (zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy) członkami RN oraz posiadającymi kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

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

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

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

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

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

##### Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2012 roku

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	12,35%
Dekra Holdings Limited	936 999	7,24%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Pozostali akcjonariusze	5 654 953	43,71%

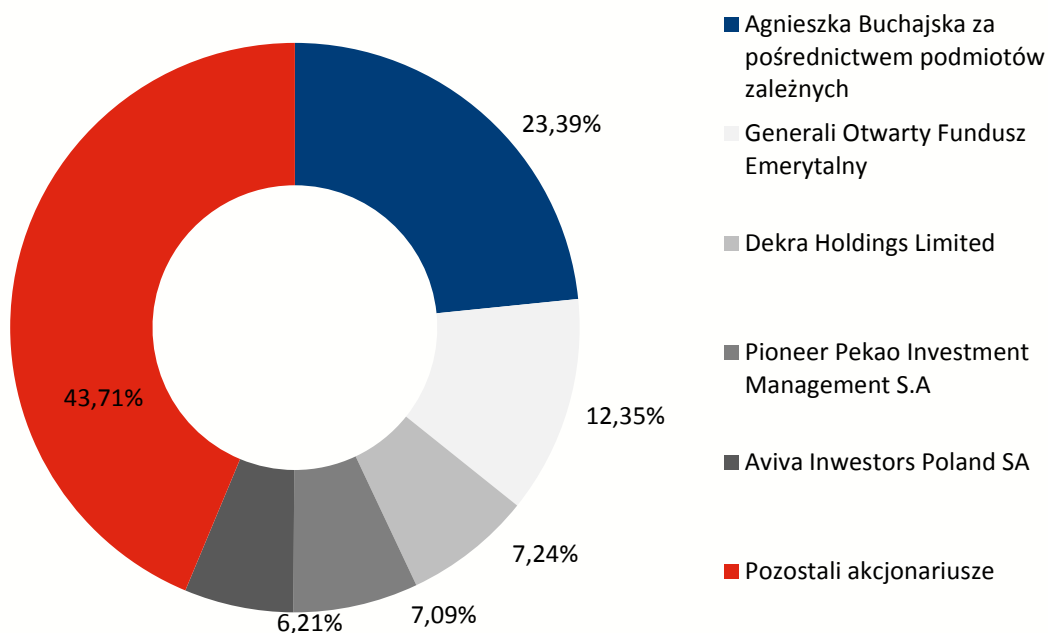
##### Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

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

Akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	12,35%
Dekra Holdings Limited	936 999	7,24%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	6,21%
Pozostali akcjonariusze	5 654 953	43,71%

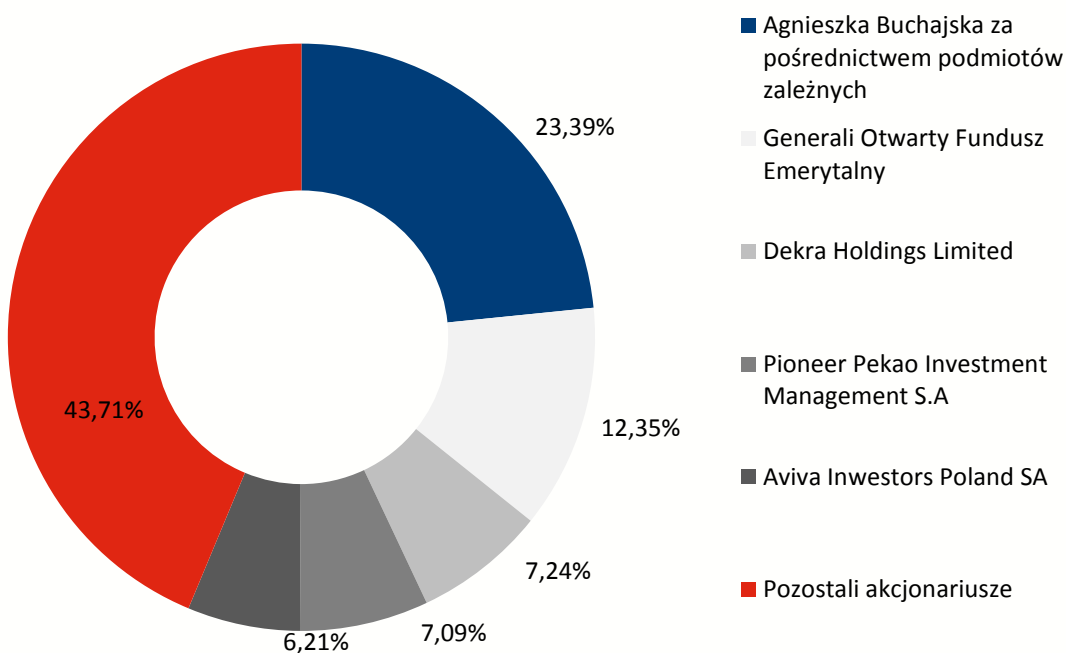
## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 30 września 2012 roku

### % głosów na WZA



## Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

### % głosów na WZA



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

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

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

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

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

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

Nie istnieją żadne umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki, przy czym Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500 PLN (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).

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

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

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

### 4.8.1. Zarząd

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

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

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

Obowiązek uzyskania zgód na 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 oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji, jednakże może dokonać skupu akcji własnych na podstawie upoważnienia przyznanego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Warszawie nr 7/2012 z dnia 9 lipca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia w tym celu kapitału rezerwowego (Program). Na podstawie powyższej uchwały Zarząd Spółki może nabywać w celu umorzenia (i następnie obniżenia kapitału zakładowego) akcje własne w liczbie nie większej niż 2 587 301 (dwa miliony pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta jeden) akcji. Całkowita wysokość środków przeznaczonych na realizację Programu nie może być większa niż 6 368 768,72 zł (sześć milionów trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem złotych siedemdziesiąt dwa grosze). Kwota ta obejmuje cenę za nabywane akcje własne oraz koszty realizacji Programu, w tym nabywania akcji własnych. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. upoważniony jest do

nabywania akcji własnych Kredyt Inkaso S.A. poczynając od dnia 9 lipca 2012 r. do dnia 9 lipca 2017 r., jednak nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na jego realizację. Cena, za którą Kredyt Inkaso S.A. będzie nabywać Akcje własne nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatecznego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym cena maksymalna nie może być wyższa niż 18,00 zł (słownie: osiemnaście złotych zero groszy) natomiast cena minimalna nie może być niższa niż 1 zł (słownie: jeden złoty). Koszty realizacji Programu, w tym koszty nabywania akcji własnych, będą finansowane ze środków, pochodzących z kapitału rezerwowego utworzonego na nabycie akcji własnych. Akcje własne mogą być nabywane, według uznania Zarządu, za pośrednictwem wybranego domu lub domów maklerskich. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. jest upoważniony do ustalenia dnia rozpoczęcia realizacji Programu. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Kredyt Inkaso S.A. do ustalenia szczegółowych warunków Programu. Przed rozpoczęciem realizacji Programu Zarząd poda szczegółowe warunki Programu do wiadomości publicznej zgodnie z art. 56 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W tym samym trybie Zarząd powiadomi o ewentualnym odstąpieniu od realizacji Programu lub przerwaniu jego realizacji.

#### 4.8.2. Rada Nadzorcza

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

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

### 4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

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

#### 4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego



Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych.

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.

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 Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przystępujących 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 Zamościu. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

#### 4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują art.:

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

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

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

4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują art.:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

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

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

głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);

został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;

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

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

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

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy

objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 4.11.1. Zarząd

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- 1) Prezes Zarządu Artur Maksymilian Górnik
- 2) Wiceprezes Zarządu Paweł Robert Szewczyk



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

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

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



Paweł Robert Szewczyk - Wiceprezes Zarządu

40 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Radca Prawny przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.

Na Dzień Zatwierdzenia w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- 1) Prezes Zarządu Paweł Robert Szewczyk
- 2) Wiceprezes Zarządu Jan Paweł Lisicki



Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

40 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Radca Prawny przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Lublinie, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz programu MBA w Dublin City University - Business School i w Lubelskiej Szkole Biznesu.



Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

41 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r.

Pan Jan Paweł Lisicki, jest ekonomistą. Ukończył studia na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1995 roku uzyskał tytuł magistra. Uczestniczył w licznych konferencjach, sympozjach naukowych, szkoleniach, kursach.



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

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

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

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

#### 4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2012 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- |                                       |                              |
|---------------------------------------|------------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej     | Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Krzysztof Misiak         |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej          | Pan Tomasz Filipiak          |
| 4) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Marek Gabryjelski        |
| 5) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Robert Gajor             |
| 6) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Paweł Dłużniewski        |

W okresie od 1 października 2012 roku do Dnia Zatwierdzenia roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki nie podlegał zmianom.

##### Pan Ireneusz Andrzej Chadaaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

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

##### Pan Krzysztof Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

Pan Krzysztof Misiak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Zarządzania i Marketingu gdzie uzyskał tytuł magistra

##### Pan Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

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

##### Pan Marek Gabryjelski - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

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

##### Pan Robert Gajor - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

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

##### Pan Paweł Dłużniewski - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

Pan Paweł Dłużniewski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Finansów i Statystyki gdzie uzyskał tytuł magistra.



Zgodnie z zapisem § 8 ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu osób. Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci Internet pod adresem [www.kredytkaso.pl](http://www.kredytkaso.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:

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

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

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

Obowiązek uzyskania zgód na 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 oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności. Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki została zamieszczona na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl).

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

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

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

### 4.11.3. Komitet audytu

W dniu 13 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- ✓ Pan Tomasz Filipiak - Przewodniczący Komitetu
- ✓ Pan Paweł Dłużniewski - Członek Komitetu
- ✓ Pan Marek Gabryjelski - Członek Komitetu

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

### 4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Zmiany w składzie Zarządu w okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku:

Od dnia 1 maja 2012 roku, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. z dnia 23 stycznia 2012 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu zaczął pełnić Pan Paweł Robert Szewczyk. W wyniku tego skład Zarządu spółki uległ rozszerzeniu do trzech osób.

W dniu 26 września 2012 roku Pan Sławomir Ćwik pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W wyniku tego skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2012 roku stanowiło 2 członków.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie od 1 października do Dnia Zatwierdzenia:

W dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Artura Górnik z pełnionej funkcji Prezesa i Członka Zarządu z dniem 19 października 2012 roku.

W dniu 12 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Spółki z dniem 20 października 2012 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Pawła Szewczyka, pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Wiceprezesem Spółki, decyzją Rady Nadzorczej z dnia 19 października 2012 roku, został Pan Jan Paweł Lisicki.

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do Dnia Zatwierdzenia roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki nie podlegał zmianom.

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Struktura akcjonariatu

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

### 5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących

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

#### 5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

Paweł Szewczyk - Wiceprezes Zarządu od 1 maja 2012 roku Prezes Zarządu od 20 października 2012 roku	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	129	0
- wynagrodzenia	125	0
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	4	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Artur Górnik - Prezes Zarządu do 19 października 2012 roku	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	560	187
- wynagrodzenia	540	180
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	20	7
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu do 26 września 2012 roku	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	284	118
- wynagrodzenia	267	108
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	17	10
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2012 do 30.09.2012	od 01.04.2011 do 30.09.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	973	305
- wynagrodzenia	932	288
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	41	17
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

### 5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Chadaj Ireneusz	29	0
Dłużniewski Paweł	15	0
Filipiak Tomasz	22	0
Gabryjelski Marek	15	0
Gajor Robert	7	0
Misiak Krzysztof	15	0



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

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami.

### 5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

## 5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

### 5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywał żaden program motywacyjny obejmujący pracowników, ani też oparty na akcjach lub podobnych instrumentach. Natomiast członkowie Zarządu zostali objęci Programem Motywacyjnym ustalonym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr II/21/1/2012 z dnia 27 lutego 2012 roku, przy czym Program ten również nie jest oparty na akcjach lub podobnych instrumentach. Program obejmuje okres kolejnych dwóch lat obrotowych, tj. rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku („rok obrotowy 2012”) oraz rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2012 roku i kończący się 31 marca 2013 roku („rok obrotowy 2013”).

Zgodnie z Zasadami Programu Motywacyjnego w roku obrotowym 2012 w przypadku osiągnięcia przez Grupę Kapitałową zysku netto w wysokości co najmniej 18 mln PLN, premia dla członków Zarządu wynosić będzie 40% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2012.

Natomiast w roku obrotowym 2013:

- d. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wzrostu wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2013 powyżej 15% w stosunku do roku poprzedniego, premia dla członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2013 przy czym do obliczenia wskaźnika EPS za rok obrotowy 2012 przyjmuje się oczekiwaną wartość zysku za rok obrotowy 2012 czyli 18 mln zł,
- e. za każdy 1% wzrost EPS powyżej 15% premia będzie wzrastać o kolejne 2% wynagrodzeń zasadniczych należnych za rok obrotowy 2013,
- f. maksymalna kwota premii wynikająca ze wzrostu EPS wynosić będzie 80% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2013.

## 5.4. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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



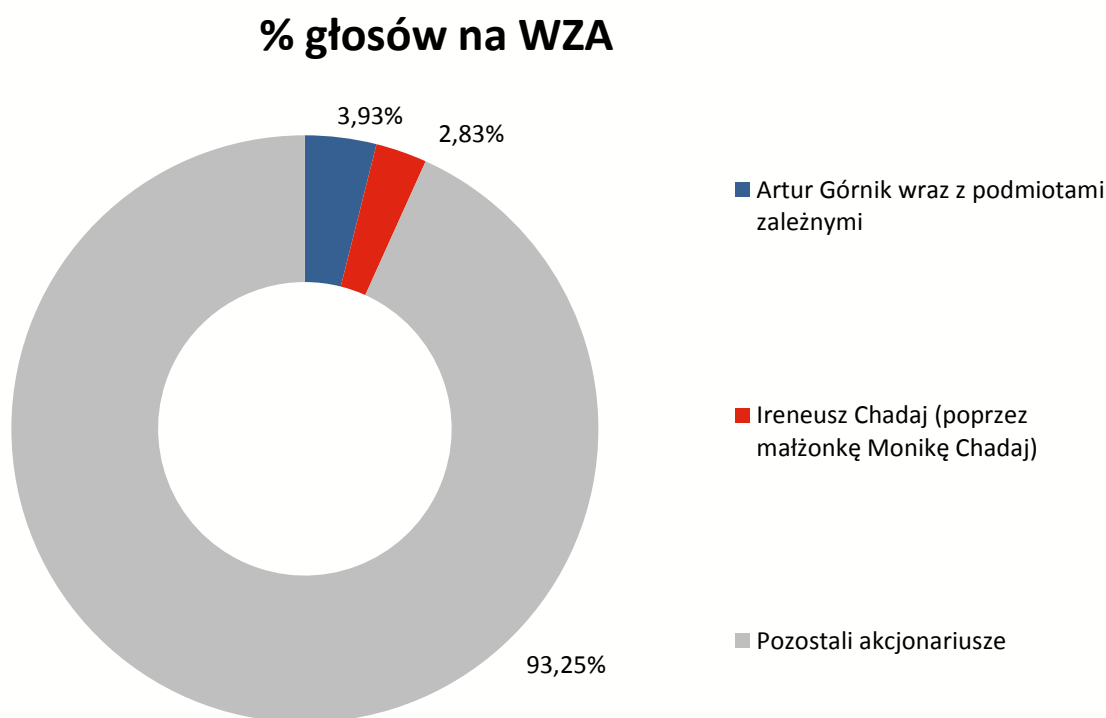
## 5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Stan na dzień 30 września 2012 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

Posiadacz akcji	Stan na 30 września 2012		Stan na Dzień Zatwierdzenia	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
<b>Zarząd:*</b>				
Artur Górnik (wraz z podmiotami zależnymi)	508 146	3,93%	0	0%
<b>Rada Nadzorcza:</b>				
Ireneusz Chadaj (poprzez małżonkę Monikę Chadaj)	365 515	2,83%	365 515	2,83%
Pozostali akcjonariusze	12 570 994	97,17%	12 570 994	97,17%

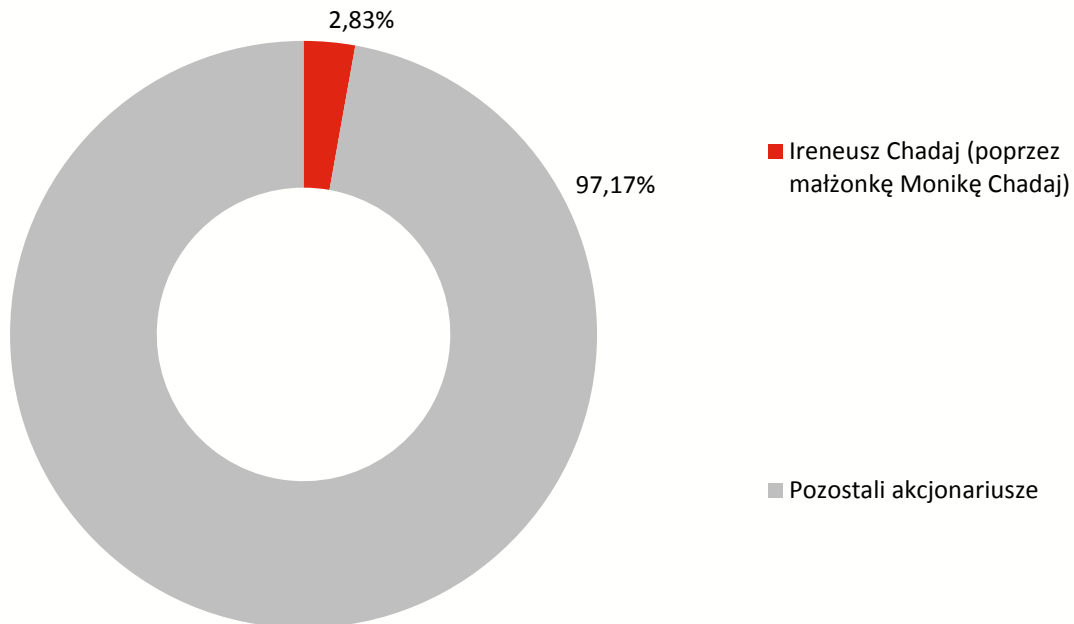
\* W związku z rezygnacją Pana Artura Górnik w dniu 12 października 2012 roku z pełnionej funkcji Prezesa i Członka Zarządu z dniem 19 października 2012 roku, nikt z obecnych Członków Zarządu nie posiada akcji Kredyt Inkaso S.A.

Poniższy wykres obrazuje stan na 30 września 2012



Poniższy wykres obrazuje stan na Dzień Zatwierdzenia:

### % głosów na WZA



## 5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

## 5.7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi i z kluczowym personelem

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

Transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa w roku 2012/13 (w tys. PLN)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	7	0	1
opłaty i koszty sądowe	0	53	0	1
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	1 993	0	372
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	107	0	48	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	0	0	0

### 5.7.2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme

Transakcje z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme w roku 2012/13 (w tys. PLN)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
dywidenda	0	0	0	0
objęcie wyemitowanych obligacji	1 437	0	214 288	0

### 5.7.3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Transakcje z Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w roku 2012/13 (w tys. PLN)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
umowa subpartycypacyjna	0	0	0	0
zarządzanie pakietami wierzytelności	0	0		0
objęcie wyemitowanych obligacji	873	0	12 536	0

### 5.7.4. Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Transakcje z Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w roku 2012/13 (w tys. PLN)

	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
zarządzanie pakietami wierzytelności	317	0	240	0

### 5.7.5. KI Nieruchomości Sp. z o.o.

Transakcje z KI Nieruchomości Sp. z o.o. w roku 2012/13 (w tys. PLN)

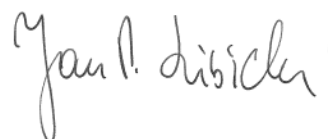
	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	37	0	0

## 5.8. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w Warszawie w dniu 30 listopada 2012 roku.



Prezes Zarządu  
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu  
Jan Paweł Lisicki

# Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Warszawie

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.

### ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2012/13 (okres od 01.04.2012 do 30.09.2012)

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej  
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Warszawa, listopad 2012

## BILANS

BILANS	Noty	30.09.2012	31.03.2012
<b>AKTYWA</b>		<b>404 687</b>	<b>416 356</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>253 775</b>	<b>225 377</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7	4 269	3 443
Nieruchomości inwestycyjne	8	0	0
Wartość firmy	9	0	0
Wartości niematerialne	9	1 373	1 522
Kapitałowe inwestycje długoterminowe	10	59 647	48 657
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	11	185 711	170 001
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	2 775	1 754
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>150 912</b>	<b>190 979</b>
Zapasy	14	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	15	362	180
Należności z tytułu podatku dochodowego	16	318	618
Należności z zasądzonych kosztów procesu	17	4 776	4 849
Należności pozostałe	18	15 384	14 783
Wierzytelności nabyte	19	83 679	92 805
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	11	41 124	52 515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 543	22 809
Inne inwestycje krótkoterminowe	21	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	2 726	2 419
<b>PASYWA</b>		<b>404 687</b>	<b>416 356</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>23</b>	<b>150 723</b>	<b>159 581</b>
Kapitał podstawowy		12 937	12 937
Kapitał zapasowy (agio)		101 551	101 551
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		25 123	32 515
Zyski zatrzymane		11 112	12 578
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		-1 466	6 369
Zyski (straty) lat poprzednich		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		12 578	6 209
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		0	0
Niekontrolujące udziały		0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>213 963</b>	<b>220 350</b>
Rezerwy długoterminowe	24	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	25	4 096	2 122
Wyemitowane obligacje	26	209 282	217 552
Kredyty i pożyczki	27	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	28	585	677

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>39 844</b>	<b>36 090</b>
Rezerwy krótkoterminowe	24	25	179
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	26	37 110	31 892
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)	27	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	28	650	446
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	681	2 267
Zobowiązania pozostałe	31	1 378	1 305
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>32</b>	<b>157</b>	<b>335</b>
Wartość księgowa		150 723	159 581
Liczba akcji zwykłych		12 937	12 937
Liczba akcji rozwodnionych		12 937	12 937
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		11,65	12,34
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		11,65	12,34



## SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	2. kwartał	2 kwartały narastająco	2. kwartał (porównawczy)	2 kwartały narastająco (porównawczy)
		01.07.2012- 30.09.2012	01.04.2012- 30.09.2012	01.07.2011- 30.09.2011	01.04.2011- 30.09.2011
<b>Przychody netto</b>	<b>33</b>	<b>6 227</b>	<b>12 416</b>	<b>7 525</b>	<b>16 584</b>
Przychody z wierzytelności nabytych		5 779	11 678	7 353	16 035
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		59	169	139	483
Przychody z usług prawniczych		0	0	0	0
Inne przychody ze sprzedaży		389	569	32	65
<b>Koszt własny przychodów</b>		<b>2 081</b>	<b>4 008</b>	<b>2 754</b>	<b>6 371</b>
Koszty nabycia wierzytelności		1 986	3 795	2 589	5 828
Koszty procesu		60	158	146	504
Koszt własny usług prawniczych		0	0	0	0
Koszty własne innych przychodów		35	55	19	38
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>4 146</b>	<b>8 408</b>	<b>4 771</b>	<b>10 213</b>
Koszty sprzedaży	34	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	34	1 684	3 317	1 011	1 913
Pozostałe koszty działalności podstawowej	34	2 147	4 158	1 196	1 987
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>315</b>	<b>933</b>	<b>2 564</b>	<b>6 313</b>
Pozostałe przychody operacyjne	35	114	218	226	264
Pozostałe koszty operacyjne	35	3	80	38	198
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>426</b>	<b>1 071</b>	<b>2 753</b>	<b>6 380</b>
Przychody finansowe	36	7 455	13 848	1 619	3 018
Koszty finansowe	36	8 802	15 432	3 120	6 408
<b>Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>		<b>-921</b>	<b>-513</b>	<b>1 252</b>	<b>2 990</b>
Podatek dochodowy	37	275	953	338	188
Część bieżąca		0	0	789	967
Część odroczone		275	953	-451	-779
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-1 196</b>	<b>-1 466</b>	<b>914</b>	<b>2 802</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-8 643	-7 392	-6 926	-10 659
Wycena środków trwałych		0	0	0	0
Podatek dochodowy		0	0	0	0
<b>Suma składników innych całkowitych dochodów</b>		<b>-8 643</b>	<b>-7 392</b>	<b>-6 926</b>	<b>-10 659</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-9 840</b>	<b>-8 858</b>	<b>-6 012</b>	<b>-7 857</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.</b>					
- podstawowy		-0,09	-0,11	0,07	0,22
- rozwodniony		-0,09	-0,11	0,07	0,22

## RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	Noty	2. kwartał	2 kwartały narastająco	2. kwartał (porównawczy)	2 kwartały narastająco (porównawczy)
		01.07.2012- 30.09.2012	01.04.2012- 30.09.2012	01.07.2011- 30.09.2011	01.04.2011- 30.09.2011
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-921	-513	1 252	2 990
<b>Korekty razem</b>	<b>38</b>	<b>1 922</b>	<b>1 731</b>	<b>5 755</b>	<b>5 511</b>
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		0	0	0	0
Amortyzacja		375	833	304	605
Zyski / (straty) z różnic kursowych		0	0	0	0
Odsetki i udziały w zyskach		1 115	1 585	1 568	1 055
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczone)		0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych		-155	-155	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług		-202	-182	-1	67
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu		35	73	30	-26
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)		-99	-599	-335	-715
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności		971	1 733	1 375	3 102
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		0	0	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		-65	-1 586	-1 256	-5 583
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)		-96	74	5 295	4 682
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	0	-143	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych		0	-79	-389	3 069
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		0	0	-701	-775
Inne korekty		43	34	6	28
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		<b>1 001</b>	<b>1 218</b>	<b>7 006</b>	<b>8 500</b>

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		2. kwartał	2 kwartały	2. kwartał	2 kwartały
		01.07.2012-30.09.2012	narastająco 01.04.2012-30.09.2012	(porównawczy) 01.07.2011-30.09.2011	narastająco (porównawczy) 01.04.2011-30.09.2011
<b>Wpływy</b>	<b>38</b>	<b>19 419</b>	<b>20 225</b>	<b>14 010</b>	<b>14 947</b>
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		0	0	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach		0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych		17 600	17 600	14 000	14 000
Odsetki otrzymane		1 819	2 625	10	947
Spląty pożyczek krótkoterminowych		0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne		0	0	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>38</b>	<b>23 476</b>	<b>24 302</b>	<b>23 232</b>	<b>43 235</b>
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		486	1 312	754	756
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		0	0	0	0
Wydatki na nabycie papierów wartościowych		22 990	22 990	2 2418	42 419
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych		0	0	60	60
Inne wydatki inwestycyjne		0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-4 057</b>	<b>-4 077</b>	<b>-9 222</b>	<b>-28 288</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>					
<b>Wpływy</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>119 143</b>
Wpływy netto z emisji akcji		0	0	-44	45 744
Emisja obligacji netto		0	0	-53	73 072
Kredyty i pożyczki netto		0	0	0	0
Inne wpływy finansowe		0	0	184	327
<b>Wydatki</b>	<b>38</b>	<b>8 443</b>	<b>17 407</b>	<b>14 439</b>	<b>21 662</b>
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli		0	0	0	0
Wykup obligacji		4 000	4 000	12 750	19 500
Splata kredytów i pożyczek		0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		40	292	111	160
Odsetki zapłacone		4 403	13 115	1578	2 002
Inne wydatki finansowe		0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		<b>-8 443</b>	<b>-17 407</b>	<b>-14 352</b>	<b>97 481</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem:</b>		<b>-11 499</b>	<b>-20 266</b>	<b>-16 568</b>	<b>77 693</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:</b>		<b>-11 499</b>	<b>-20 266</b>	<b>-16 568</b>	<b>77 693</b>
Środki pieniężne na początek okresu		14 042	22 809	94 374	113
Środki pieniężne na koniec okresu		2 543	2 543	77 806	77 806

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>12 937</b>	<b>101 551</b>	<b>32 515</b>	<b>0</b>	<b>6 369</b>	<b>6 209</b>	<b>0</b>	<b>159 581</b>
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bilans otwarcia po korektach</b>	<b>12 937</b>	<b>101 551</b>	<b>32 515</b>	<b>0</b>	<b>6 369</b>	<b>6 209</b>	<b>0</b>	<b>159 581</b>
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-6 369	6 369	0	0
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	-1 466	0	0	0	-1 466
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-7 392	0	0	0	0	-7 392
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7 392</b>	<b>-1 466</b>	<b>-6 369</b>	<b>6 369</b>	<b>0</b>	<b>-8 858</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>12 937</b>	<b>101 551</b>	<b>25 123</b>	<b>-1 466</b>	<b>0</b>	<b>12 578</b>	<b>0</b>	<b>150 723</b>

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku (dane porównawcze)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	Kapitał własny razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>9 169</b>	<b>59 588</b>	<b>47 527</b>	<b>0</b>	<b>4 942</b>	<b>5 407</b>	<b>0</b>	<b>126 632</b>
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bilans otwarcia po korektach</b>	<b>9 169</b>	<b>59 588</b>	<b>47 527</b>	<b>0</b>	<b>4 942</b>	<b>5 407</b>	<b>0</b>	<b>126 632</b>
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	-4 942	802	0	-4 140
w tym: dywidenda gotówkowa	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	2 802	0	0	0	2 802
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	3 768	43 333	0	0	0	0	0	47 100
Koszty emisji akcji	0	-1 356	0	0	0	0	0	-1 356
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	-10 659	0	0	0	0	-10 659
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w okresie</b>	<b>3 768</b>	<b>41 977</b>	<b>-10 659</b>	<b>2 802</b>	<b>-4 942</b>	<b>802</b>	<b>0</b>	<b>33 748</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>12 937</b>	<b>101 564</b>	<b>36 868</b>	<b>2 802</b>	<b>0</b>	<b>6 209</b>	<b>0</b>	<b>160 380</b>

# PODSTAWOWE I FINANSOWE

# WSKAŹNIKI

# EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.2012	31.03.2012
<b>Wskaźniki rentowności i efektywności</b>				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	-0,43%	2,12%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	-0,94%	4,45%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	-1,18%	6,18%
zysk netto/nabyte wierzycelności	zysk netto	przeciętne wierzycelności	-1,61%	6,20%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	60,8%	33,2%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody z wierzycelności	64,7%	34,7%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	EBIT	705,1%	101,5%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	zysk netto	-515,2%	158,3%
koszty wierzycelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzycelności	8,3%	9,8%
rentowność netto	zysk netto	przychody	-11,8%	21,0%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	8,6%	32,7%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	15,3%	25,5%
EBIT/nabyte wierzycelności	EBIT	przeciętne wierzycelności	1,2%	9,7%
EBITDA/nabyte wierzycelności	EBITDA	przeciętne wierzycelności	2,1%	7,5%
przychody/nabyte wierzycelności	przychody	przeciętne wierzycelności	13,6%	29,6%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	-	83,1%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	-	5,2%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane	CFO 1 (brak mianownika)	10 977	5 134
<b>Struktura kapitału</b>				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	37,2%	38,3%
wskaźniki struktury bilansu	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	31,0%	30,5%
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny (minus wartości niematerialne)	suma bilansowa	36,9%	38,0%
wskaźniki struktury bilansu	wierzycelności nabyte	kapitał własny	55,5%	58,2%
wskaźniki struktury bilansu	wierzycelności nabyte	skorygowany kapitał własny	66,6%	73,0%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	7,0%	12,8%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	8,7%	36,4%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	62,7%	61,6%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	168,4%	160,7%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	202,1%	201,8%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	169,9%	162,2%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	61,2%	60,2%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	kapitał własny	164,3%	157,0%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	197,2%	197,2%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	15,2%	12,9%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	84,8%	87,1%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	26,4%	22,6%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	142,0%	138,1%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	29,3%	80,5%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	dług	4,6%	11,3%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	8,8%	69,9%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	1,4%	9,8%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	2,4%	6,7%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	0,4%	0,9%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	4,8%	21,4%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług	0,8%	3,0%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	dług oprocentowany	0,8%	3,1%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	96,7%	137,2%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,0%	100,0%

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

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

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

Specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada na konkretny, zamknięty rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego Jednostki Dominującej.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 30 września 2012 roku została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2011/12 oraz zysk netto wypracowany w tym okresie.

Stopa dywidendy na dzień 31 marca 2012 roku została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2010/11 oraz zysk netto tego okresu.

Wskaźnik dywidenda/kapitał własny został obliczony jako iloraz wypłaconej dywidendy za rok obrotowy 2011/12 przez wartość skorygowanego kapitału własnego na koniec tego roku obrotowego.

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

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

# DODATKOWE INFORMACJE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. Informacje ogólne

### 1.1. Informacje o Kredyt Inkaso S.A.

Nazwa Spółki:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”)
Siedziba Spółki:	02-672 Warszawa, ul. Domaniewska 39A
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

Przedmiot działalności według statutu:

- a) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- b) leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- c) pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- d) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- e) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- g) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- h) działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;
- j) wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z.;
- k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- l) działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;
- m) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.
- n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych - w PKD 66.12.Z
- o) działalność związana z zarządzaniem funduszami - w PKD 66.30.Z
- p) działalność rachunkowo - księgową; doradztwo podatkowe - w PKD 69.20.Z;
- r) działalność holdingów finansowych - w PKD 64.20.Z;
- s) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych - w PKD 70.10.Z.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## 1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do dnia bilansowego skład Zarządu Spółki ulegał zmianom.

W dniu 12 października 2012 roku Pan Artur Górnik zrezygnował z funkcji Prezesa i Członka Zarządu Spółki z dniem 19 października 2012 roku.

W dniu 19 października Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Pawłowi Szewczykowi pełnienie funkcji Prezesa Zarządu z dniem 20 października 2012 roku. Wiceprezesem Spółki, decyzją Rady Nadzorczej z dnia 19 października 2012 roku, został Pan Jan Paweł Lisicki z dniem 20 października 2012 roku.

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

- |                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 1) Prezes Zarządu     | Pan Paweł Robert Szewczyk |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Pan Jan Paweł Lisicki     |

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

- |                                       |                             |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej     | Pan Ireneusz Andrzej Chadaż |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Krzysztof Misiak        |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej          | Pan Tomasz Filipiak         |
| 4) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Marek Gabryjelski       |
| 5) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Robert Gajor            |
| 6) Członek Rady Nadzorczej            | Pan Paweł Dłużniewski       |

## 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

### 2.1 Podstawa sporządzenia Sprawozdania Finansowego

Jednostkowe Roczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. („sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 marca 2012 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i obejmuje okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku i okres porównywalny od 1 kwietnia 2011 roku do 30 września 2011 roku.

Walutą funkcjonalną Kredyt Inkaso S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (PLN) (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka nazwała „sprawozdanie z sytuacji finansowej” „bilansem”.

## 2.2 Zmiany Standardów i Interpretacji MSSF

### 2.2.1. Oświadczenie o zgodności

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

### 2.2.2. Status zatwierdzenia standardów

Od dnia 1 kwietnia 2012 roku do Dnia Zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Spółka zamierza przyjąć opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zmiany standardów i interpretacji MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

### 2.2.3. Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 kwietnia 2012 roku (Spółka zamierza je przyjąć, zgodnie z datą ich wejścia w życie):

- a. Zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - zmiany prezentacji pozycji innych całkowitych dochodów

Zmiany opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 roku wprowadzają wymóg osobnej prezentacji składników pozostałych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany również potwierdzają, iż składniki pozostałych całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat prezentuje się w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujących po sobie sprawozdaniach.

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

- b. Zmiany w MSR 19 „Świadczenia pracownicze”

Zmiany opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 roku zawierają szereg istotnych poprawek: (1) eliminacja opcji odraczania zysków i strat, znana jako „metoda korytarzowa”, przyczyniając się do poprawy porównywalności oraz wierności prezentacji; (2) poprawę prezentacji zmian w aktywach i pasywach wynikających z określonych świadczeń pracowniczych, w tym poprzez wprowadzenie wymogu prezentacji zmian wynikających z przeszacowania w pozostałych całkowitych dochodach, tym samym wyodrębniając te zmiany od zmian wynikających ze zwykłych operacji jednostki; (3) zwiększenie wymogów dotyczących ujawnień na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych, poprawiając tym samym jakość informacji na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych oraz na temat ryzyk jednostki związanych z udziałem w tych świadczeniach.

Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

## 2.2.4. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lecz nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

### 1) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Standard opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku z nowelizacją opublikowaną 28 września 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie. Zmiana wprowadza nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenosi wymogi dotyczące wysięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w pozostałych całkowitych dochodach, nie na wynik.

### 2) MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku zastępujący wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji. Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję, oraz 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji.

### 3) MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku zastępujący MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenia umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto.

### 4) MSSF 12 „Informacje o udziałach w innych jednostkach”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogliby ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek.

### 5) MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”

Nowy standard opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. Jednak MSSF 13 nie zmienia wymagań w odniesieniu do kwestii, które elementy powinny być wycenione lub ujawnione w wartości godziwej.

## 6) MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zmiany opublikowane w dniu 12 maja 2011 roku. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10.

## 7) MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”

Zmiany opublikowane w dniu 12 maja 2011 roku. Zmieniony w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.

## 8) Zmiany w MSSF 1 - Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy

Zmiany opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku dodają zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji, które pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

## 9) Zmiany w MSR 12 „Podatek dochodowy” - podatku odroczonego: odzyskanie wartości aktywów

Zmiany opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku wymagają od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizację aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

## 10) Zmiany w MSSF 7 - Instrumenty finansowe: ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lub podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

## 11) Zmiany w MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - „Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”

Zmiany opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku nie wprowadzają nowych zasad kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, natomiast wyjaśniają kryteria kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

## 12) Zmiany w MSSF 1 - pożyczki rządowe

Zmiany opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

## 13) Interpretacja KIMSF 20 „Koszty odkrywania warstw w kopalniach odkrywkowych”

Interpretacja opublikowana 19 października 2011 roku określa, iż koszty związane z usuwaniem nadkładów w wydobywaniu metodą odkrywkową należy ująć jako dodatkowy element do istniejącego składnika aktywów (lub jako jego zwiększenie) i amortyzować w przewidywanym okresie użyteczności rozpoznanych zasobów dostępnych dzięki usunięciu nadkładów (przy użyciu metody jednostek produkcji, chyba że odpowiedniejsza jest inna metoda).

Nie zakończyliśmy jeszcze szczegółowej analizy wpływu nowych standardów, zmian i interpretacji na sprawozdania Spółki, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu powyższych standardów i interpretacji na kwoty wykazywane w sprawozdaniach finansowych Spółki.

## 2.2.5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie podjęliśmy decyzji o wcześniejszym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji MSSF.



## 2.3 Istotne elementy polityki rachunkowości

Pierwsze półrocze roku obrotowego Spółki obejmuje okres od 1 kwietnia do 30 września danego roku.

### 2.3.1. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

### 2.3.2. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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



Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- ✓ ulepszenia w obcych środkach trwałych (budynekach),
- ✓ maszyny, urządzenia,
- ✓ inne środki trwałe,
- ✓ środki trwałe w budowie.

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.3.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

#### 2.3.5. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

### 2.3.6. Należności krótkoterminowe

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

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Wartość księgową należności odpowiada ich wartości godziwej.

### 2.3.7. Wierzytelności nabyte

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

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

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

### 2.3.8. Środki pieniężne

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

### 2.3.9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

### 2.3.10. Kapitał akcyjny

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

### 2.3.11. Kapitał zapasowy (agio)

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

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

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

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

### **2.3.13. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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

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

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

### **2.3.14. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne**

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

### **2.3.15. Pozostałe rezerwy**

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

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

### **2.3.16. Zobowiązania**

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

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

### **2.3.17. Inne rozliczenia międzyokresowe**

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

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

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

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

### 2.3.18. Przychody

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

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

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

### 2.3.19. Koszt własny przychodów

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

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

### 2.3.20. Koszty ogólnego zarządu

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

### 2.3.21. Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

### 2.3.22. Podatek dochodowy

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

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

### 2.3.23. Rachunek przepływów pieniężnych

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

## 3. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonywaliśmy emisji nowych akcji czy obligacji.

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

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Jednostkowe Półroczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

#### 6. Informacje na temat segmentu

Spółka działa w jednym podstawowym segmencie obejmującym obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym. Segment ten stanowi podstawową działalność Spółki, zaś pozostałej działalności nie można traktować jak segmenty, ponieważ nie są spełnione poniższe kryteria:

- 1) nie można wyodrębnić jako części składowej innej działalności, z której pochodziłyby przychody i która generowałaby koszty, ponieważ cała działalność Spółki jest ściśle związana z obrotem wierzytelnościami,
- 2) nie można stwierdzić, że jakakolwiek pozostała działalność mogłaby być regularnie przeglądana przez organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujących te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- 3) nie istnieje działalność Spółki nie związana z obrotem wierzytelnościami, dla której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

## NOTY DO BILANSU

### 7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2012	31.03.2012
Środki trwałe, w tym:	3 674	3 271
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	665	712
- urządzenia techniczne i maszyny	1 902	1 719
- środki transportu	355	330
- inne środki trwałe	752	509
Środki trwałe w budowie	595	172
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>4 269</b>	<b>3 443</b>

Zmiany w środkach według grup rodzajowych za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>949</b>	<b>2 968</b>	<b>401</b>	<b>826</b>	<b>5 144</b>
Zwiększenia	0	0	486	65	329	881
- zakup	0	0	474	65	329	869
- ulepszenia	0	0	12	0	0	12
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>949</b>	<b>3 454</b>	<b>466</b>	<b>1 155</b>	<b>6 025</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>237</b>	<b>1 248</b>	<b>71</b>	<b>317</b>	<b>1 873</b>
Zwiększenia	0	47	305	40	86	479
Zmniejszenia, z tego:	0	0	1	0	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	1	0	0	1
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>1 552</b>	<b>111</b>	<b>403</b>	<b>2 351</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	665	1 902	355	752	3 674
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>665</b>	<b>1 902</b>	<b>355</b>	<b>752</b>	<b>3 674</b>

Zmiany w środkach według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 31.03.2012 (dane porównawcze)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>554</b>	<b>1 672</b>	<b>235</b>	<b>462</b>	<b>2 923</b>
Zwiększenia	0	395	1 295	166	364	2 221
- zakup	0	283	1 055	166	344	1 849
- ulepszenia	0	112	240	0	21	372
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>949</b>	<b>2 968</b>	<b>401</b>	<b>826</b>	<b>5 144</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>176</b>	<b>791</b>	<b>23</b>	<b>215</b>	<b>1 205</b>
Zwiększenia	0	63	457	48	101	669
Zmniejszenia, z tego:	0	1	0	0	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	1	0	0	0	1
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>237</b>	<b>1 248</b>	<b>71</b>	<b>317</b>	<b>1 873</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	237	1 248	71	317	1 873
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>712</b>	<b>1 719</b>	<b>330</b>	<b>509</b>	<b>3 271</b>

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	30.09.2012	31.03.2012
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu	0	0
<b>Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. Nieruchomości inwestycyjne

Pozycja nie występuje.

## 9. Wartości niematerialne i wartość firmy

### 9.1. Wartość firmy

Pozycja nie występuje.



## 9.2. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2012	31.03.2012
Wartości niematerialne, w tym:	1 373	1 522
- koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
- wartość firmy	0	0
- oprogramowanie	1 163	1 412
- koncesje, patenty, licencje	204	110
- inne wartości niematerialne	6	0
- zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	0	0
<b>Wartości niematerialne, razem</b>	<b>1 373</b>	<b>1 522</b>

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2012 do 30.09.2012

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 673</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>2 904</b>
Zwiększenia	0	96	104	6	206
- zakup	0	96	104	6	206
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 769</b>	<b>335</b>	<b>6</b>	<b>3 110</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>1 382</b>
Zwiększenia	0	344	11	0	355
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 605</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>1 737</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	1 164	203	6	1 373
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 164</b>	<b>203</b>	<b>6</b>	<b>1 373</b>

Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych za okres od 01.04.2011 do 31.03.2012 (dane porównawcze)

	Wartość firmy	Oprogramowanie	Koncesje, patenty, licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 489</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>1 610</b>
Zwiększenia	0	1 184	110	0	1 293
- zakup	0	1 184	110	0	1 293
- ulepszenia	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 673</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>2 904</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>601</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>679</b>
Zwiększenia	0	666	42	0	708
Zmniejszenia, z tego:	0	6	0	0	6
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	6	0	0	6
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>1 382</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	1 261	121	0	1 382
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 412</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>1 522</b>

## 10. Kapitałowe inwestycje długoterminowe

### Inwestycje w jednostkach zależnych

	30.09.2012		31.03.2012	
	wartość netto (w tys. PLN)	udział Spółki w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	wartość netto (w PLN)	udział Spółki w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)
<b>Jednostki zależne i współzależne</b>				
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	42 400	100%	42 400	100%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty <sup>1</sup>	124	100%	124	100%
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty <sup>2</sup>	0	100%	0	100%
Kancelaria Forum S.A.	5 883	100%	5 883	100%
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa <sup>3</sup>	0	85%	0	85%
KI Nieruchomości Sp. z o.o.	250	100%	250	100%
Finsano Consumer Finance Spółka Akcyjna	10 000	100%	-	-
Finsano Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa <sup>4</sup>	990	100%	-	-
<b>Wartość netto, razem</b>	<b>59 647</b>		<b>48 657</b>	

<sup>1</sup> Oprócz bezpośredniej inwestycji Spółki, certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ posiada również KI Luksemburg w cenie nabycia 180 969 tys. PLN,

<sup>2</sup> Certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso II NSFIZ posiada KI Luksemburg w cenie nabycia 54 400 tys. PLN,

<sup>3</sup> Prawa do udziałów w zysku w 85% posiada Kancelaria Forum S.A. w cenie nabycia 230 tys PLN,

<sup>4</sup> Oprócz bezpośredniej inwestycji Spółki prawa do udziałów w zysku posiada również Finsano Consumer Finance S.A.

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

Spółki współkontrolowane konsolidowane metodą proporcjonalną - nie występują.

## 11. Pozostałe aktywa finansowe

### 11.1. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

#### a) Obligacje wyemitowane przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso I NS FIZ

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długoterminowa	Wartość bilansowa krótkoterminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii G	12 000	0	12 536	zmiennie; wyplacane co 6 miesiące	19 kwietnia 2012	19 października 2012
<b>RAZEM</b>	<b>12 000</b>	<b>0</b>	<b>12 536</b>			

Oprocentowanie oparte jest o zmienne stopy procentowe. Są to stopy WIBOR powiększone o marżę. Marża odzwierciedla ryzyko związane z finansowaniem.

Obligacje są denominowane w PLN.

## b) Obligacje wyemitowane przez jednostkę zależną Kredyt Inkaso Luksemburg

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii A01	15 000	14 214	2 108	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	9 grudnia 2011	1 kwietnia 2014
Obligacje serii B	20 000	18 952	2 813	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	9 grudnia 2011	1 kwietnia 2014
Obligacje serii C	10 000	9 476	1 406	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	9 grudnia 2011	1 kwietnia 2014
Obligacje serii D	15 000	14 214	2 110	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	9 grudnia 2011	1 kwietnia 2014
Obligacje serii E	40 000	37 169	6 607	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	9 grudnia 2011	4 czerwca 2015
Obligacje serii F	44 000	40 853	7 030	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	9 grudnia 2011	4 czerwca 2015
Obligacje serii G	35 000	32 081	4 060	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	5 marca 2012	28 grudnia 2015
Obligacje serii H	5 000	4 590	570	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	5 marca 2012	28 grudnia 2015
Obligacje serii I	15 000	14 160	1 874	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy	5 marca 2012	1 kwietnia 2016
<b>RAZEM</b>	<b>199 000</b>	<b>185 711</b>	<b>28 578</b>			

Oprocentowanie oparte jest o zmienne stopy procentowe. Są to stopy WIBOR powiększone o marżę. Marża odzwierciedla ryzyko związane z finansowaniem.

Obligacje są denominowane w PLN.

## 11.2. Pożyczki

## a) Pożyczka udzielona KI Nieruchomości

	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	10	0
Zwiększenia	0	70
- udzielenie pożyczki	0	70
Zmniejszenia	0	60
- spłata pożyczki	0	60
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## 12. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek odroczonego	Stan na 31.03.2012	Podatek odroczonego ujęty w rachunku zysków i strat	Podatek odroczonego ujęty w innych całkowitych dochodach	Stan na 30.09.2012
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	34	-30	0	4
Strata podatkowa	0	886	0	886
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	1 720	165	0	1 885
<b>Razem</b>	<b>1 754</b>	<b>1 021</b>	<b>0</b>	<b>2 775</b>

Na 30 września 2012 roku Spółka posiadała nierozliczone straty podatkowe w wysokości 4 664 tysięcy PLN, dla których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego.

## 13. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Pozycja nie występuje.

## 14. Zapasy

Pozycja nie występuje.

## 15. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2012	31.03.2012
Od jednostek powiązanych	77	35
Od pozostałych jednostek	285	145
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto</b>	<b>362</b>	<b>180</b>
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto</b>	<b>362</b>	<b>180</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 16. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	618	212
Zwiększenia	0	618
Zmniejszenia	300	212
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>318</b>	<b>618</b>

## 17. Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2012	31.03.2012
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	4 776	4 849
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	4 776	4 803
<b>Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem</b>	<b>9 552</b>	<b>9 652</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	4 803	4 676
Zwiększenia	40	423
- utworzenie odpisu aktualizującego	40	423
Zmniejszenia	67	296
- rozwiązanie odpisu	67	296
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu</b>	<b>4 776</b>	<b>4 803</b>

## 18. Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2012	31.03.2012
Od jednostek powiązanych	3 801	3 860
- z tytułu operacji finansowych	3 801	3 860
- inne	0	0
Od pozostałych jednostek	11 583	10 923
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	11 404	10 778
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	0	0
- z tytułu operacji finansowych	0	0
- inne	179	144
<b>Należności pozostałe brutto, razem</b>	<b>15 384</b>	<b>14 783</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
<b>Należności pozostałe netto, razem</b>	<b>15 384</b>	<b>14 783</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie odpisu	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19. Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	30.09.2012	31.03.2012
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	83 679	92 805
<b>Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem</b>	<b>83 679</b>	<b>92 805</b>

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	30.09.2012	31.03.2012
Stan na początek okresu	92 805	112 480
Zwiększenia, w tym:	53	223
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	0	0
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	0
- inne	53	223
Zmniejszenia, w tym:	9 179	19 898
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	7 392	15 024
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	1 787	4 875
- inne	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>83 679</b>	<b>92 805</b>

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2012	31.03.2012
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	2 543	22 809
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>2 543</b>	<b>22 809</b>

## 21. Inne inwestycje krótkoterminowe

Pozycja nie występuje.



## 22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2012	31.03.2012
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 726	2 419
- koszty procesu	1 017	1 057
- pozostałe koszty czynne	1 709	1 362
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>2 726</b>	<b>2 419</b>

## 23. Kapitał własny

### 23.1. Kapitał podstawowy

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

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

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

### 23.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy (agio)	30.09.2012	31.03.2012
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	101 551	101 551
<b>Kapitał zapasowy (agio)</b>	<b>101 551</b>	<b>101 551</b>

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej wynika z nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

### 23.3. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny	30.09.2012	31.03.2012
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	25 123	32 515
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>25 123</b>	<b>32 515</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Na dzień 30 września 2012 roku kapitał z aktualizacji wyceny dotyczy aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zaklasyfikowanych do wierzytelności nabytych.

### 23.4. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane	30.09.2012	31.03.2012
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-1 466	6 369
Zyski (straty) lat poprzednich	0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	12 578	6 209
- kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	6 369	0
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	0	0
<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>11 112</b>	<b>12 578</b>

### 23.5. Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym

Nie dotyczy.

### 23.6. Podział zysku Jednostki Dominującej za rok 2011/2012

W dniu 9 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 6/2012 dotyczącą podziału zysku Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku w kwocie 6 368 768,72 PLN. w ten sposób, że:

- 100% zysku Spółki tj. kwotę 6 368 768,72 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy, w celu utworzenia kapitału rezerwowego na wykup akcji własnych.

## 24. Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	30.09.2012	31.03.2012
<b>Stan rezerw długoterminowych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
<b>Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu</b>	<b>179</b>	<b>9</b>
Zwiększenia	0	661
Zmniejszenia	154	491
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	154	491
<b>Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>25</b>	<b>179</b>

## 25. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek odroczonego	Stan na 31.03.2012	Podatek odroczonego ujęty w rachunku zysków i strat	Podatek odroczonego ujęty w innych całkowitych dochodach	Stan na 30.09.2012
<b>Rezerwy na podatek odroczonego</b>				
Rozliczenia międzyokresowe	178	-14	0	164
Różnica pomiędzy bieżącą wartością księgową a podatkową należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu	913	-5	0	908
Wycena i rozliczenie instrumentów finansowych	1 031	1 993	0	3 024
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 122</b>	<b>1 974</b>	<b>0</b>	<b>4 096</b>

## 26. Wyemitowane obligacje

	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu
Obligacje serii P	4 000	0	4 089	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 12,14%	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012
Obligacje serii S01	9 000	0	8 949	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 11,46%	21 września 2010	21 września 2013
Obligacje serii S02	60 000	56 228	5 970	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5%; aktualnie 9,94%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2014
Obligacje serii S03	15 000	13 736	1 643	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%; aktualnie 10,94%	1 kwietnia 2011	4 kwietnia 2016
Obligacje serii S04	69 000	61 275	6 997	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5%; aktualnie 10,14%	8 grudnia 2011	8 czerwca 2015
Obligacje serii S05	18 000	16 014	2 005	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6%; aktualnie 11,14%	8 grudnia 2011	8 grudnia 2016
Obligacje serii U01	35 000	31 265	3 724	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,5%; aktualnie 10,64%	2 stycznia 2012	2 stycznia 2016
Obligacje serii U02	5 000	4 470	527	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,4%; aktualnie 10,54%	2 stycznia 2012	2 stycznia 2016
Obligacje serii U03	30 000	26 293	3 207	zmiennie; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+5,7%; aktualnie 10,69%	5 marca 2012	5 września 2016
<b>RAZEM</b>	<b>245 000</b>	<b>209 282</b>	<b>37 110</b>			

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

Spółka może podjąć decyzję o wcześniejszym wykupie w odniesieniu do obligacji serii P, U01, U02 oraz U03.

W dniu 28 września 2012 roku dokonaliśmy nabycia obligacji własnych tj. łącznie 400 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii P o łącznej wartości nominalnej równej 4 mln PLN.

Obligacje serii S02, S03, S04, S05, U01, U02 oraz U03 są notowane na rynku obligacji Catalyst, prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.

Do Dnia Zatwierdzenia nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź wypłaty odsetek z tytułu obligacji lub naruszenia innych warunków emisji.

## 27. Kredyty i pożyczki

Pozycja nie występuje.

## 28. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2012	31.03.2012
- długoterminowe	585	677
- krótkoterminowe	650	446
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem</b>	<b>1 235</b>	<b>1 123</b>
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu, razem</b>	<b>1 235</b>	<b>1 123</b>

Zobowiązania z tytułu zawartych umów najmu lokali biurowych

	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Warszawie - siedziba Spółki	346	1 385	1 732
wynajem lokalu w Zamościu - Centrum Operacyjne Spółki	350	1 401	1 752
wynajem lokalu w Lublinie - Centrum Operacyjne Spółki	55	22	274

## 29. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2012	31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	1 466
Zmniejszenia	0	1 466
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 30. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2012	31.03.2012
Wobec jednostek powiązanych	374	414
Wobec pozostałych jednostek	307	1 853
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem</b>	<b>681</b>	<b>2 267</b>

### 31. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2012	31.03.2012
Wobec jednostek powiązanych	0	0
- z operacji finansowych	0	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	1 378	1 305
- wynagrodzeń	0	0
- operacji finansowych	0	0
- inne	1 378	1 305
<b>Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem</b>	<b>1 378</b>	<b>1 305</b>

### 32. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2012	31.03.2012
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	157	335
- długoterminowe		335
- krótkoterminowe	157	0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>157</b>	<b>335</b>

# NOTY DO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

## 33. Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Przychody z wierzytelności nabytych	11 678	16 035
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	169	483
Przychody z usług prawniczych	0	0
Inne przychody ze sprzedaży	569	65
- w tym: od jednostek powiązanych	499	65
<b>Przychody netto, razem</b>	<b>12 416</b>	<b>16 584</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	499	65

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Polska	12 416	16 584
- w tym: od jednostek powiązanych	499	65
<b>Przychody netto z działalności podstawowej, razem</b>	<b>12 416</b>	<b>16 584</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	499	65

## 34. Koszty działalności

Koszty według rodzaju	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Amortyzacja	833	605
Zużycie materiałów i energii	336	125
Usługi obce	1 507	1 159
Podatki i opłaty	73	22
Wynagrodzenia	3 703	1 535
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	748	307
Pozostałe koszty rodzajowe	275	146
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>7 475</b>	<b>3 900</b>
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	3 317	1 913
Pozostałe koszty działalności podstawowej	4 158	1 987

## 35. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	178	0
Rozwiązane rezerwy	0	196
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	30	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	30	68
Pozostałe, w tym:	10	68
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	10	0
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>218</b>	<b>264</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	4	94
- na należności z tytułu kosztów procesu	4	94
Pozostałe, w tym:	76	103
- inne	76	103
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>80</b>	<b>198</b>

## 36. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	354	2 989
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe odsetki	354	2 989
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	354	2 989
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	13 494	29
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- rozliczenie i wycena instrumentów finansowych	13 470	29
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>13 848</b>	<b>3 018</b>



Koszty finansowe	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Odsetki	63	431
- pozostałe odsetki	63	431
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	15 369	5 977
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- rozliczenie i wycena instrumentów finansowych	15 303	5 977
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	66	0
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>15 432</b>	<b>6 408</b>

### 37. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>967</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	967
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	0	
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>953</b>	<b>-779</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	953	-779
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>953</b>	<b>188</b>
<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych od pożyczki	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	0	0
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Odroczony podatek dochodowy netto ujęty w kapitale rezerwowym przy pierwszym zastosowaniu MSR 39	0	0
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych rozliczonych w ciągu roku obrotowego	0	0
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finans. sprzedanych w ciągu roku obrotowego	0	0
<b>Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Uzgodnienie obciążenia podatkowego z wynikiem finansowym brutto	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>-513</b>	<b>2990</b>
Podatek obliczony wg obowiązującej stawki krajowej (19%)	0	967
Efekt podatkowy przychodów księgowych nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-13 643	-5 300
Efekt podatkowy przychodów podatkowych stanowiących przychody wg przepisów podatkowych nie będące przychodami księgowymi	2 310	436
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	15 604	7 489
Efekt podatkowy kosztów stanowiących koszty wg przepisów podatkowych nie będące kosztami księgowymi	-13 114	-526
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>9 356</b>	<b>5 089</b>
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>0</b>	<b>967</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>-</b>	<b>32,34%</b>

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	1 395	729
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	374	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	2 357	150
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	383	201
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>953</b>	<b>-779</b>

## NOTY DO RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

### 38. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
<b>Zmiana stanu należności pozostałych</b>		
wg bilansu	-236	-715
wg rachunku przepływów pieniężnych	-236	-715
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu wypłaty dywidendy	0	0
wg bilansu	0	0
wg rachunku przepływów pieniężnych	0	0
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	0	0

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
Środki pieniężne w kasie	4	2
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 539	77 804
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>2 543</b>	<b>77 806</b>

Inne korekty	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	0	0
pozostałe korekty	34	28
<b>Inne korekty, razem</b>	<b>34</b>	<b>28</b>

# INSTRUMENTY FINANSOWE

## 39. Instrumenty finansowe

### 39.1. Kategorie instrumentów finansowych

Wartość bilansowa jest zgodna z wartością godziwą

Aktywa finansowe	30.09.2012	31.03.2012
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	226 825	222 505
- aktywa z tytułu emisji obligacji	226 825	222 505
Pożyczki i należności:	20 850	20 430
- pożyczki udzielone	10	10
- należności z tytułu dostaw i usług	362	180
- pozostałe	20 478	20 250
Środki pieniężne (w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży)	2 543	22 809
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	143 326	141 462
- nabyte wierzytelności	83 679	92 805
- akcje/udziały nienotowane	59 647	48 657

Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą

Zobowiązania finansowe	30.09.2012	31.03.2012
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	249 686	254 139
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 392	249 444
- kredyty	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu	1235	1 123
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	681	2 267
- pozostałe	1 378	1 305

### 39.2. Sposób wyceny instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

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

**Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe** są wyceniane w wartości godziwej.

Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Spółka stosuje uproszczone metody wyceny aktywów i zobowiązań. Aktywa i zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, odpowiednio w kwocie wymagalnej lub wymagającej zapłaty.

## 40. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### 40.1. Ryzyko kredytowe

Działalność Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Spółka na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 83,7 mln PLN i wartości nominalnej ok. 859 mln PLN, które stanowią ok. 21% aktywów. Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

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

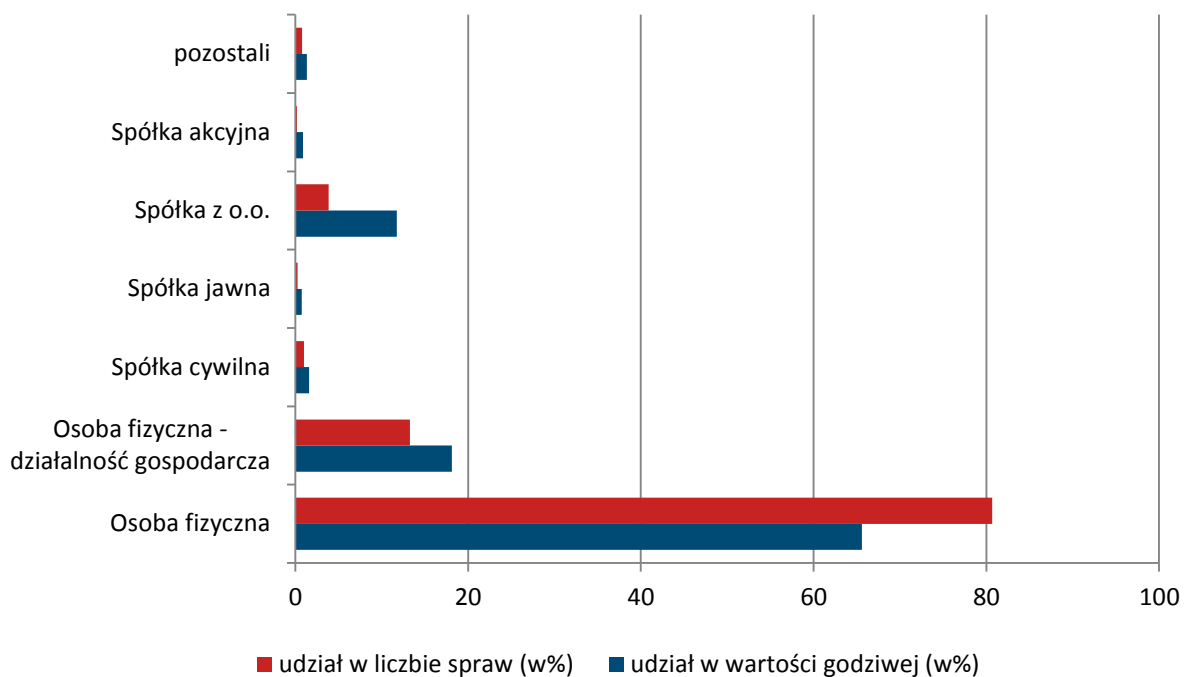
Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych).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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 314,5 tysiąca nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylić od przewidywanych.

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

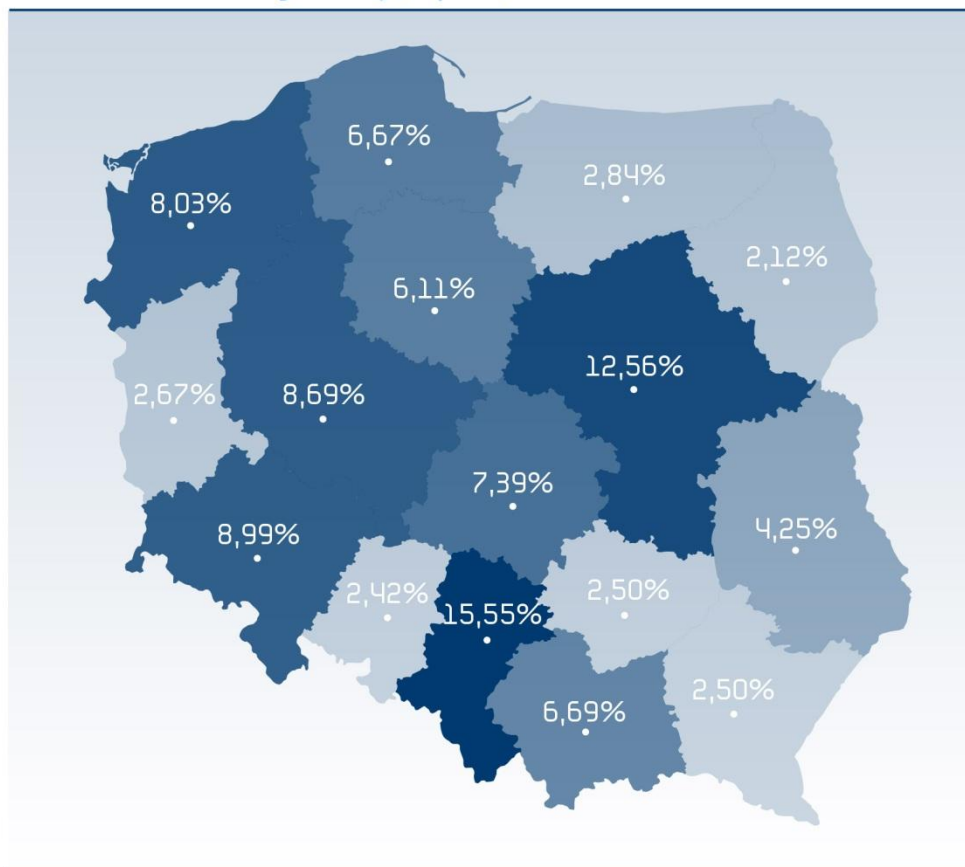
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	65,58	80,69
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	18,13	13,27
Spółka cywilna	1,60	0,99
Spółka jawna	0,73	0,24
Spółka z o.o.	11,73	3,85
Spółka akcyjna	0,89	0,17
pozostali	1,33	0,78

### portfel wierzytelności w podziale wg rodzaju dłużnika



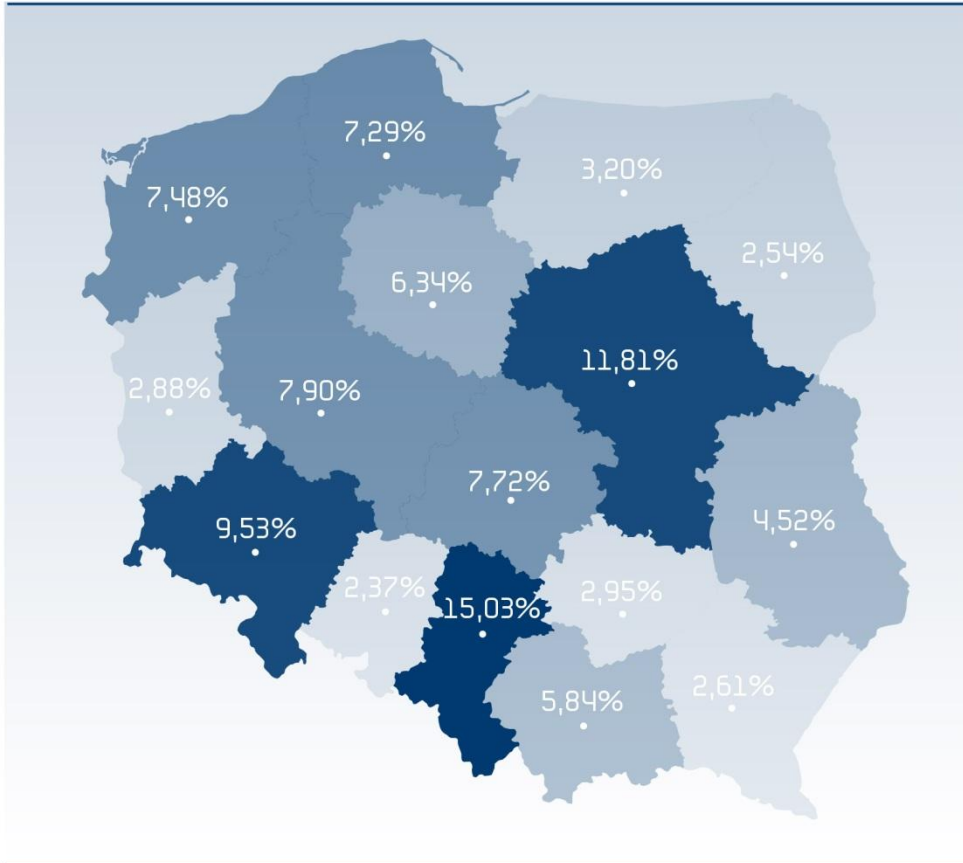
województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	8,99	9,53	1 016
kujawsko-pomorskie	6,11	6,34	939
lubelskie	4,25	4,52	647
lubuskie	2,67	2,88	875
łódzkie	7,39	7,72	947
małopolskie	6,69	5,84	542
mazowieckie	12,56	11,81	695
opolskie	2,42	2,37	725
podkarpackie	2,50	2,61	382
podlaskie	2,12	2,54	659
pomorskie	6,67	7,29	992
śląskie	15,55	15,03	1 010
świętokrzyskie	2,50	2,95	717
warmińsko-mazurskie	2,84	3,20	685
wielkopolskie	8,69	7,90	711
zachodniopomorskie	8,03	7,48	1 349

- Udział w wartości godziwej (w proc.)

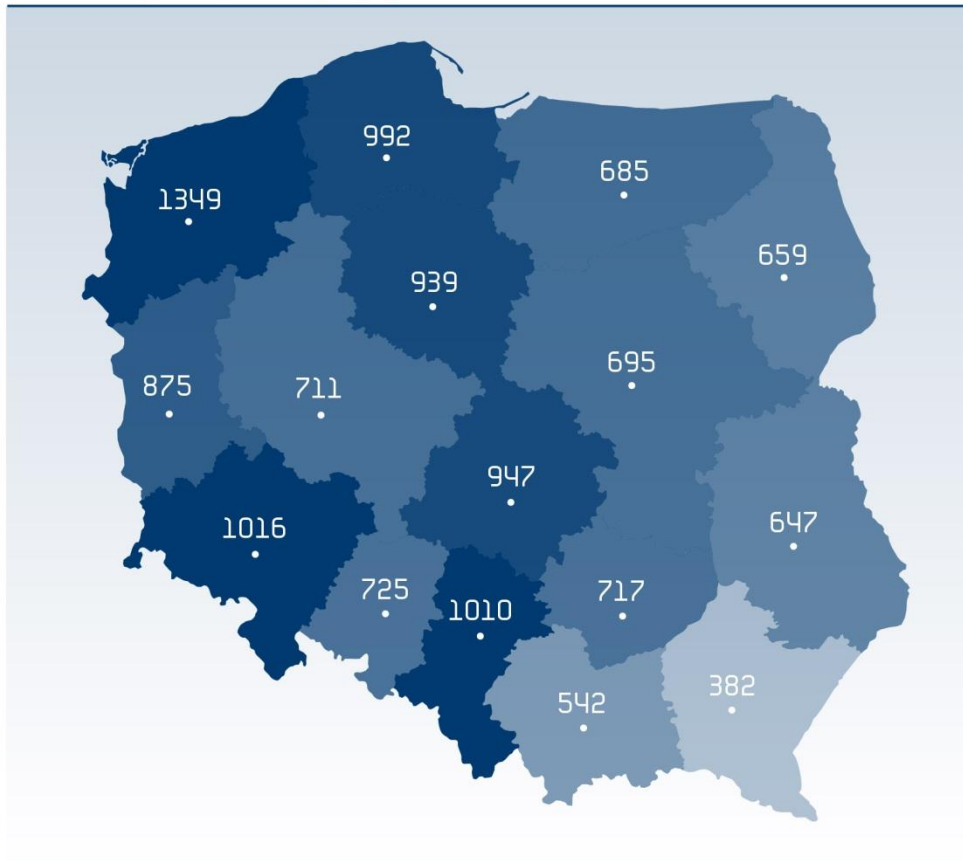




• Udział w liczbie spraw (w proc.)

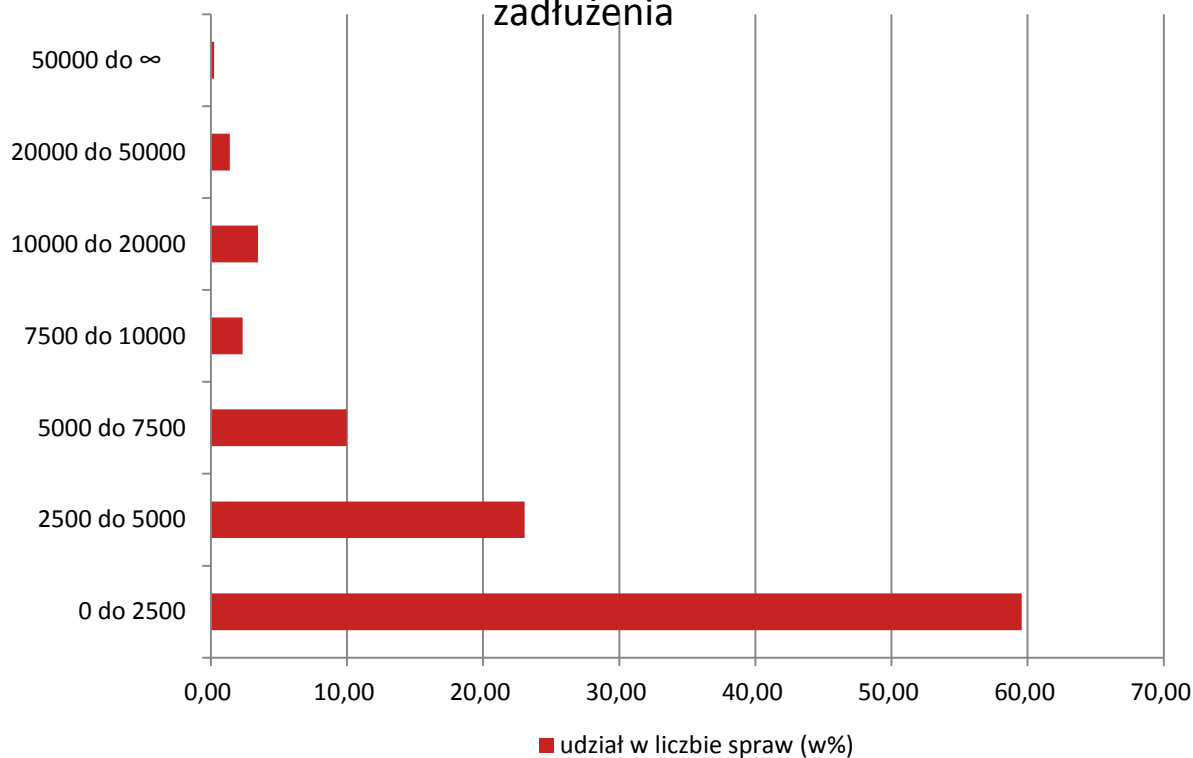


• Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców



kwota zadłużenia		udział w liczbie spraw (w%)
od	do	
0	2 500	59,57
2 500	5 000	23,05
5 000	7 500	9,96
7 500	10 000	2,32
10 000	20 000	3,46
20 000	50 000	1,40
50 000	∞	0,24

### portfel wierzytelności w podziale wg wielkości zadłużenia

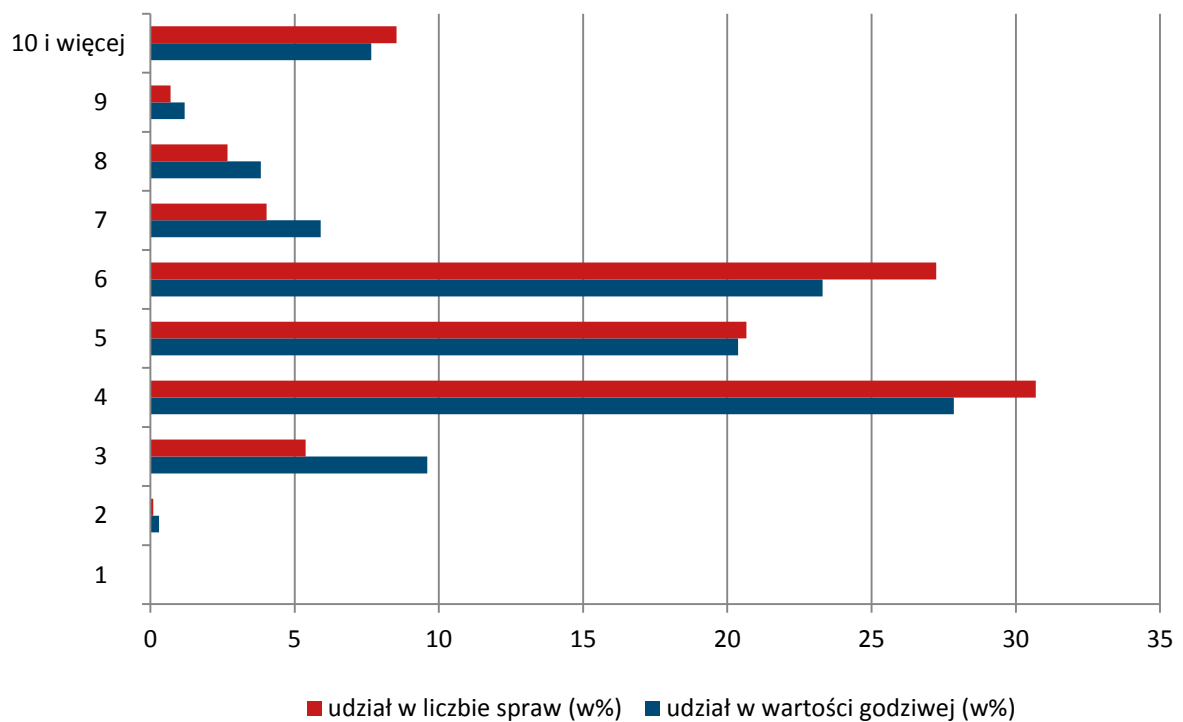


Wszystkie wierzytelności w naszym portfelu są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

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

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	0,00	0,00
2	0,30	0,10
3	9,60	5,38
4	27,85	30,69
5	20,37	20,66
6	23,30	27,24
7	5,90	4,03
8	3,83	2,67
9	1,18	0,70
10 i więcej	7,66	8,53

### portfel wierzytelności w podziale wg wieku długu



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień 30 września 2012 roku. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.

Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

## 40.2. Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 30 września 2012 roku w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	4 000	9 000	60 000	172 000
dostaw i usług	681	0	0	0	0
leasingu finansowego	55	109	487	498	212
<b>RAZEM</b>	<b>736</b>	<b>4 109</b>	<b>13 987</b>	<b>77 498</b>	<b>180 212</b>

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

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

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 62,7% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu (wartość tego wskaźnika powinna oscylować 57% - 67%) i umożliwi dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

## 40.3. Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

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

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 247,5 tys. PLN, z tego całość to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

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

## Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
<b>BILANS: AKTYWA</b>					
wierzytelności nabyte	83 679	83 193	-486	84 190	510
<b>BILANS: PASYWA</b>					
wyemitowane obligacje	246 392	246 941	549	245 843	-549
kapitał z aktualizacji wyceny	25 123	24 637	-486	25 633	510
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	14 063	14 620	557	13 505	-558
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-549		549
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	-1 466	-2 363	-896	-570	897

Gdyby w ostatnim półroczu, począwszy od dnia 1 kwietnia 2012 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez co najmniej cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 896 tys. PLN, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 1 382 tysiące PLN (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 486 tys. PLN). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 897 tysięcy PLN, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 510 tys. PLN i łączny przyrost kapitału własnego o 1 407 tys. PLN.

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

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

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

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

## 40.5. Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

## 40.6. Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

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

## 41. Koszt kapitału

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

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościom tych kapitałów. Dla kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa).

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	177 230	11,94%	11,94%
wyemitowane obligacje	245 000	12,07%	9,77%
dług z transakcji leasingu	1 235	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	6 338	0,00%	0,00%
<b>Razem</b>	<b>429 803</b>		
<b>WACC</b>			<b>10,51%</b>

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. Stosowana przez nas metodologia zakłada odczytywanie tej rentowności z przetargów Ministerstwa Finansów. W terminie zbliżonym do dnia bilansowego nie wystawiono jednakże do sprzedaży obligacji 10-letnich, dlatego też na dzień 30 września 2012 roku przyjęliśmy do obliczeń rentowność obligacji skarbowych serii DS1021 z terminem wykupu w październiku 2021 roku wynikającą z notowań na GPW z dnia 25 września 2012 roku, podaną przez serwis [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl) - to jest 4,44%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 7,5% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden.

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

# AKCJE I AKCJONARIAT

## 42. Akcje i akcjonariat

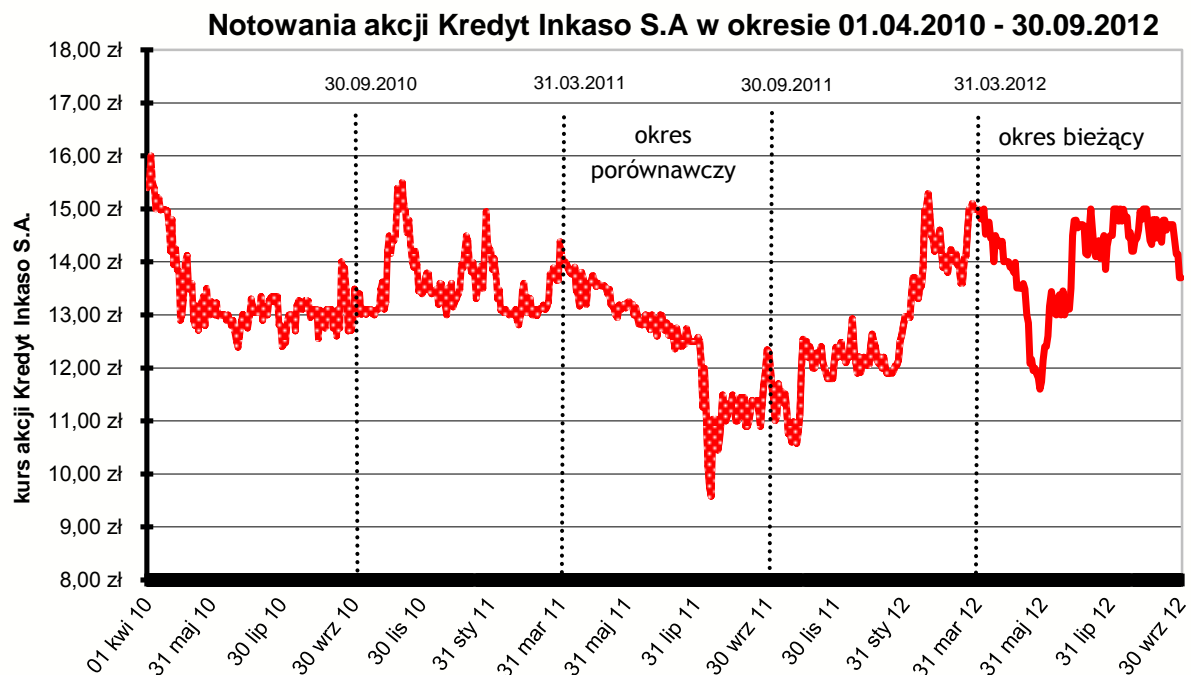
### 42.1. Struktura akcjonariatu

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

### 42.2. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	2012-04-01	14,99
cena akcji na koniec okresu	2012-09-30	13,70
kurs maksymalny	2012-04-05	15,00
kurs minimalny	2012-05-29	11,60

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

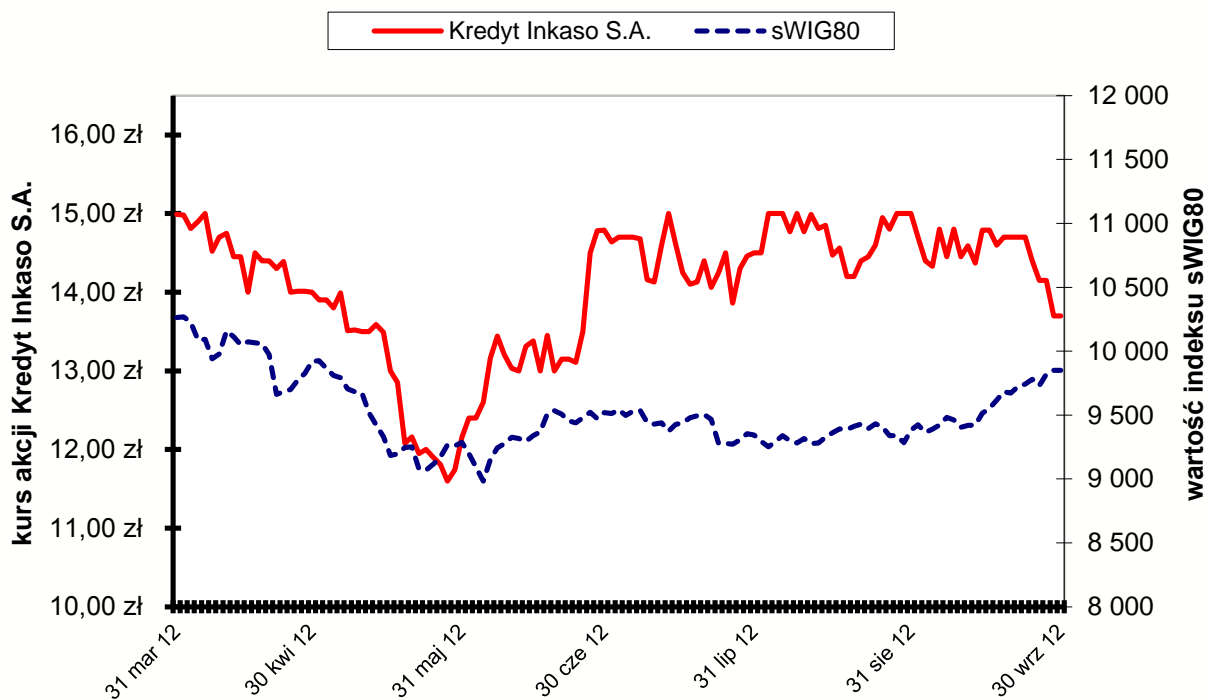
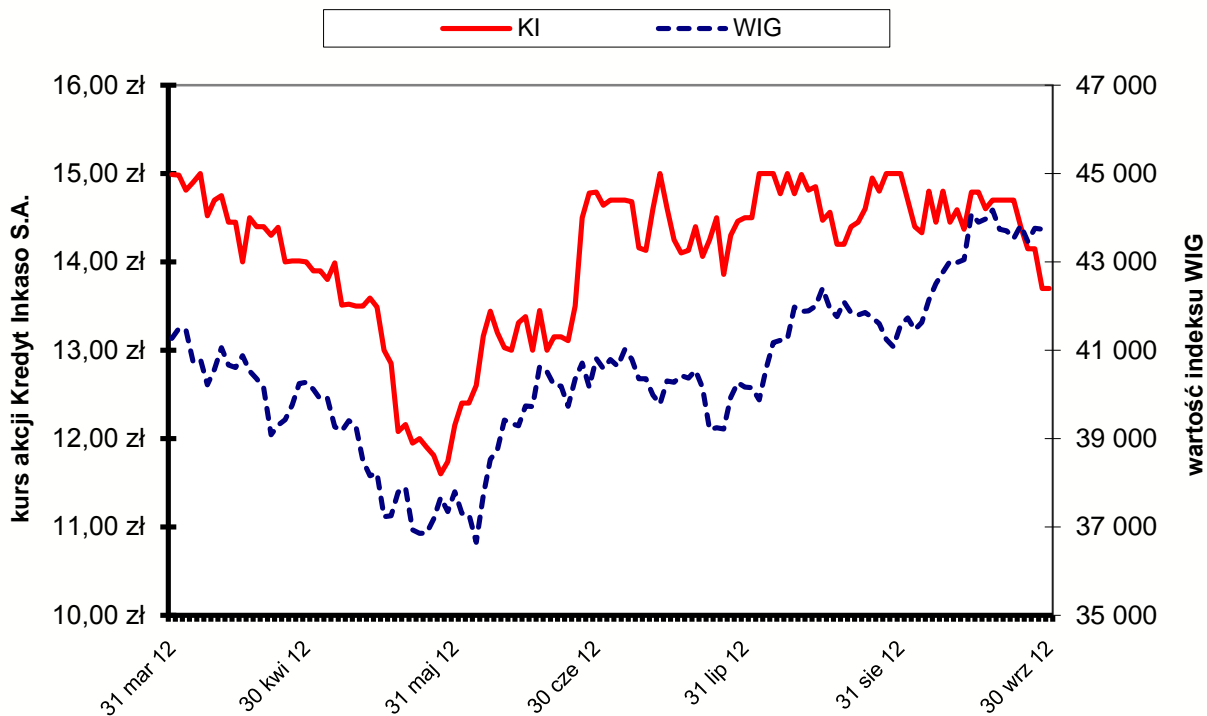


### 42.3. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2012 roku do końca września 2012 roku to czas znacznych wahań notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 6% z poziomu 41 267 punktów do 43 739 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła z 10 262 punktów do 9 850 punktów, tj. o ok. 4%.



Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym półroczu spadły z poziomu 14,99 zł do 13,70 zł, tj. o ok. 9%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



### 43. Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miała miejsce emisja nowych serii akcji. (patrz: punkt 23. Kapitał własny). W okresie porównawczym dokonano emisji akcji serii H.

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2012 - 30.09.2012	01.04.2011 - 30.09.2011
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	-1 466	6 715
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 466	6 715
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	-1 466	6 715
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	-1 466	6 715
E. Liczba wyemitowanych akcji	12 937	12 937
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	12 937
G. Liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	12 937	12 937
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	-0,11	0,53
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	-0,11	0,53
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	-0,11	0,53
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	-0,11	0,53

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

### 44. Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

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

gdzie przez *dług netto* rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności.

Na dzień 30 września 2012 roku tak określona wartość Kredyt Inkaso S.A. wyniosła **410,5** mln PLN, zaś na 31 marca 2012 roku wyniosła **434,3** mln PLN.

## 45. Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 9 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 6/2012 dotyczącą podziału zysku Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku w kwocie 6 368 768,72 PLN. w ten sposób, że:

- 100% zysku Spółki tj. kwotę 6 368 768,72 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy.

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

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

## 46. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariatu

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

Walne Zgromadzenie z dnia 9 lipca 2012 r. upoważniło Zarząd Spółki do nabycia nie więcej niż 2 587 301 akcji własnych które uprawniają do wykonywania nie więcej niż 20% praw głosu na dzień podjęcia Uchwały w ramach Programu Skupu akcji własnych. Całkowita wysokość środków przeznaczonych na realizację Programu nie może być większa niż 6 368 768,72 zł. Kwota ta obejmuje cenę za nabywane Akcje Własne oraz koszty realizacji Programu, w tym nabywania Akcji Własnych.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie w celu sfinansowania realizacji Programu stworzyło specjalny kapitał rezerwowy „Kapitał rezerwowy na nabycie Akcji Własnych” w wysokości 6 368 768,72 zł.

Utworzenie Kapitału Rezerwowego nastąpiło poprzez wydzielenie kwoty 6 368 768,72 zł ze środków zgromadzonych w kapitale zapasowym, pochodzącym z zysków wypracowanych przez Spółkę, które mogły być przeznaczone do podziału tj. z kwoty zysku za rok obrotowy 2011/2012.

### 46.2. Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki

Nie wystąpiły.

### 46.3. Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim roku nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych.

### 46.4. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.

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

### 46.5. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki

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

## POZOSTAŁE UJAWNIA

### 47. Władze Spółki, kluczowy personel

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

#### 47.1. Zmiany we władzach Spółki

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

#### 47.2. Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

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

#### 47.3. Wynagradzanie

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

#### 47.4. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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

#### 47.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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

#### 47.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

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

#### 47.7. Transakcje z kluczowym personelem

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

### 48. Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

### 49. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

#### 49.1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

## 50. Wynagrodzenia audytorów

Informacje na temat wynagrodzenia audytorów zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 3.9 Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

## 51. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym nie przeprowadziliśmy nowych emisji obligacji. Regularnie wyptacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wyptanych w I półroczu roku obrotowego 2012/2013 odsetek od obligacji wyniosła 13 115 tys. PLN.

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy.

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

W okresie od 31 marca 2012 roku do 30 września 2012 roku otrzymaliśmy zwrot kwot dofinansowania wynikających z umowy nr 05.09-UDA-RPLU.01.03.00-06-157/09 zawartej 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 oraz z umowy nr 02.10-UDA-RPLU.01.07.00-06-013/10 zawartej w dniu 21 grudnia 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: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. Zgodnie z umowami Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie odpowiednio 345 672,19 złotych, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu oraz w kwocie 249 368,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu.

## 54. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

Umowa nr 06.09-UDA-RPLU.01.07.00-06-038/09 zawarta w dniu 01 marca 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wdrożenie innowacyjnych systemów informatycznych: Systemu Zaawansowanego Zarządzania Finansowego i Systemu Backupu” w ramach Regionalnego Projektu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 - 2013, Oś Priorytetowa I Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 197 396,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

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

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

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

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 związku z zawartą umową Spółka powinna otrzymać dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 złotych, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych. W związku z tą umową powinniśmy już otrzymać płatność kwot dofinansowania w roku 2012, po pozytywnym przejściu kontroli w grudniu 2011 r. Ostateczna otrzymana kwota dofinansowania wyniosła 257 633,56 złotych.

Umowa nr 02.10-UDA-RPLU.01.07.00-06-013/10 zawarta w dniu 21 grudnia 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: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. W związku z zawartą umową Spółka powinna otrzymać dofinansowanie w kwocie 249 368,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, będziemy zobowiązani do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych. W związku z tą umową powinniśmy już otrzymać płatność kwot dofinansowania w roku 2012, po pozytywnym przejściu kontroli w styczniu 2012 r.

## 55. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

## 56. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki

Nie wystąpiły.

## 57. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

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

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

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

## 59. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

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

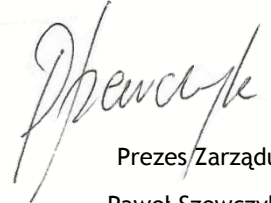
## 60. Zatrudnienie w Spółce

Zatrudnienie w Spółce, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2012		30.09.2011	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	60,25	71	47	53
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	178,9	188	56	63
- pracownicy umysłowi	177,15	184	55	61
- pracownicy fizyczni	1,75	4	1	2




## 61. Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. zatwierdził do publikacji niniejsze Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 września 2012 roku, wraz z danymi porównawczymi, dnia 30 listopada 2012 roku („Dzień Zatwierdzenia”).

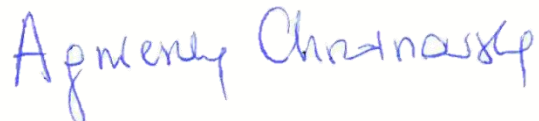


Prezes Zarządu  
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu  
Jan Paweł Lisicki

Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych



Szef Zespołu Rachunkowości Grupy Kapitałowej  
Agnieszka Chrzanowska