KREDYT INKASO SA

Prospekt Emisyjny 2007

Prospekt emisyjny

sporządzony w związku z publiczną ofertą
akcji zwykłych na okaziciela serii B
oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym
akcji serii A i B zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji serii B

KREDYT INKASO SA

Oferujący:

IDMSA
DOM MAKLERSKI

Dom Maklerski IDMSA
Mały Rynek 7, 31-041 Kraków

Data zatwierdzenia: 14.05.2007 r.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka".

CZĘŚĆ I - SPIS TREŚCI **1**

CZĘŚĆ II - PODSUMOWANIE **3**

CZĘŚĆ III - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ **10**
1. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży 10
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym 12

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT REJESTRACYJNY **16**
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym i dokumencie ofertowym 16
2. Biegli rewidenci 20
3. Wybrane dane finansowe Emitenta 21
4. Czynniki ryzyka 21
5. Informacje o Emitencie 22
6. Zarys ogólny działalności Emitenta 25
7. Struktura organizacyjna 31
8. Środki trwałe 32
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 33
10. Zasoby kapitałowe 36
11. Badania i rozwój, patenty i licencje 40
12. Informacje o tendencjach 40
13. Prognozy wyników 41
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 45
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla 52
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 52
17. Zatrudnienie 54
18. Znaczni akcjonariusze 55
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002 56
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat 57
21. Informacje dodatkowe 147
22. Istotne umowy 193
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach 193
24. Dokumenty udostępnione do wglądu 193
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 193

CZĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY **194**
1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w dokumencie ofertowym 194
2. Czynniki ryzyka dla oferowanych papierów wartościowych 194
3. Podstawowe informacje 194
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 197
5. Informacje o warunkach oferty 208
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 215
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą 216
8. Koszty oferty 216
9. Rozwodnienie 217
10. Informacje dodatkowe 217

Część II – **PODSUMOWANIE**

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma: Kredyt Inkaso S.A.
Siedziba: Zamość
Adres: ul. Peowiaków 9
Numer telefonu: +48 (84) 639 39 69
Numer telefaksu: +48 (84) 638 30 23
e-mail: sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres internetowy: www.kredytinkaso.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Emitent działa w branży usług finansowych związanych z obrotem wierzytelnościami. Obecnie rynek ten w Polsce staje się coraz bardziej atrakcyjny dla podmiotów zagranicznych, co spowodowane jest głównie barierą dostępu do kapitału polskich podmiotów. Brak dostępu do kapitału powoduje, iż zmianie ulega struktura podmiotów na krajowym rynku windykacji. Duże umacniają swoją pozycje, natomiast mniejsze zostają wyeliminowane.
Według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opisującego tę branżę, wartość przejętych przez firmy windykacyjne wierzytelności w 2003 r. osiągnęła poziom 4,5 mld zł. Jeżeli trafne były wnioski z raportu, prognozujące w latach 2004 oraz 2005 wzrost tego rynku o 15-20%, to wartość przejętych wierzytelności w 2005 r. można oszacować na 6 mld zł. Porównując krajowy poziom obrotu wierzytelnościami do występującego w krajach starej Unii Europejskiej - np. w Hiszpanii (25 mld EUR), oraz dodatkowo przyglądając się danym GUS z 2003 r., które szacują wartość nieuregulowanych wierzytelności na blisko 180 mld zł, można stwierdzić, że potencjał rynku obrotu wierzytelności w Polsce jest wciąż olbrzymi.[1]

Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Emitenta 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. Stąd też, ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, nie występuje w przypadku Emitenta podmiot odbiorcy w tradycyjnym znaczeniu. Nabycie wierzytelności stanowi ważny element działalności, ponieważ Emitent będąc jej właścicielem, może w bardziej elastyczny sposób postępować z przedmiotową wierzytelnością, wybierając najbardziej korzystny wariant dochodzenia zapłaty.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Akcjonariuszami w Spółce są: Agnieszka Buchajska uprawniona do wykonywania 58,93 % głosów na WZ Emitenta; Artur Górnik, który wraz z Kredyt Inkaso Sp. z o.o. jest uprawniony do wykonywania 13,89% głosów na WZ Emitenta; Monika Chadaj uprawniona do wykonywania 10,81% głosów na WZ Emitenta, Sławomir Ćwik uprawniony do wykonywania 8,01% głosów na WZ Emitenta, Dom Maklerski IDMSA uprawniony do wykonywania 6,67% głosów na WZ Emitenta oraz siedmiu innych akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania łącznie 1,69% głosów na WZ Emitenta.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tys. zł.
Obecnie kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3 745 tys. zł.

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą przedstawiają poniższe tabele:

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 800 000 akcji serii B
Seria A	3 745 000	82,40%
Seria B	800 000	17,60%

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 1 250 000 akcji serii B
Seria A	3 745 000	74,97%
Seria B	1 250 000	25,03%

[1] Źródło: „Puls Biznesu", 15 maja 2006 r. Artykuł: „Branża windykacyjna u progu rynkowych zmian".

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA
19 kwietnia 2001 r. – wpis Emitenta do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ŚRODKI TRWAŁE
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na dwie grupy:

a. specyficzne dla Emitenta i jego branży:
   - ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych;
   - ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności;
   - ryzyko upadłości znaczącego dłużnika Emitenta;
   - ryzyko związane z wprowadzeniem upadłości konsumenckiej;
   - ryzyko obniżania wysokości odsetek ustawowych;
   - ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnopodatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami;
   - ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej;
   - ryzyko związane z utratą jedynego kontrahenta - Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.;
   - ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM;
   - ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności;
   - ryzyko zaprzestania świadczenia pracy na rzecz Emitenta przez członków zarządu;

b. związane z rynkiem kapitałowym:
   - ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji akcji serii B;
   - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów;
   - ryzyko związane z prawami do akcji serii B;
   - ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie;
   - ryzyko związane z zawieszeniem notowań;
   - ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym;
   - ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego;
   - ryzyko wstrzymania Oferty Publicznej akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań;
   - ryzyko związane z wycofaniem lub zawieszeniem Oferty Publicznej;
   - ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi za naruszenie przepisów Ustawy o ofercie;
   - ryzyko wynikające ze stanowiska zarządu giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJACYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

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

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

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 osób:

1. Stanisław Ferenc - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Ireneusz Andrzej Chadaj - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Sławomir Aleksander Górnik - Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Jarosław Pawełczuk - Członek Rady Nadzorczej,
5. Piotr Zawiślak - Członek Rady Nadzorczej.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych netto w wysokości ok. 13,9 mln zł.
Środki pieniężne w wysokości ok. 13,4 mln zł zasilą aktywa obrotowe, tj. będą one wykorzystane na zakup, w przetargach organizowanych przez usługodawców masowych, pakietów wierzytelności, a także na pokrycie kosztów dochodzenia zapłaty tychże wierzytelności. Emitent przeznaczy również ok. 500 tys. zł na zwiększenie aktywów trwałych (zakup sprzętu komputerowego i telekomunikacyjnego oraz oprogramowania) związanych z wykonywaną przez Emitenta działalnością podstawową (tj. zakupem wierzytelności oraz ich ściąganiem).

Priorytety wykorzystania środków pozyskanych z emisji:

1. zakup aktywów trwałych: sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie, w tym system teleinformatyczny na potrzeby Contact Center Emitenta;
2. zakup pakietów wierzytelności;
3. pokrycie kosztów dochodzenia zapłaty wierzytelności.

Ad 1) Emitent dokonał analizy potrzeb oraz kierunkowego wyboru celów zakupu. Aktywa trwałe zostaną zakupione po dojściu emisji do skutku.
Ad 2) Emitent w trybie ciągłym monitoruje rynek wierzytelności. Podjął on czynności zmierzające do udziału w przetargach, po dojściu emisji do skutku, organizowanych przez zbywców innych niż zbywcy z którymi do chwili obecnej współpracował. Emitent jest w pełni przygotowany organizacyjnie do realizacji celu emisji.
Ad 3) Cel emisji ujęty w pkt 3 jest wprost zależny i związany z realizacją celu określonego w pkt 2. Wierzytelności z zakupionych pakietów ściągane są w drodze postępowań prawnych, pokrycie kosztów tych postępowań jest przedmiotem celu określonego w niniejszym punkcie.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji akcji serii B. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takowych decyzji.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii B pozyskane środki będą inwestowane w inwestycje bezpieczne, tj. w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, jednostek uczestnictwa TFI, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 1.01.2004 do 31.12.2004 r. i od 1.01.2003 do 31.12.2003 r., przegląd śródrocznych danych finansowych za okres 1.01.2006 do 31.10.2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1.01.2005 do 31.10.2005 r. oraz oceny prognoz informacji finansowych za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 r. i za okres od 28.12.2006 do 31.12.2007 r. zostały przeprowadzone przez REWIKS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Erazma Ciołka 11a, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 207.

W imieniu REWIKS Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Elżbieta Świderska, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9382/7034.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela: Wyniki Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	27.12.2006	31.10.2006	31.10.2005	2005	2004	2003
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**5 620**	**4 466**	**2 988**	**3 590**	**3 699**	**3 038**
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**1 334**	**948**	**611**	**724**	**817**	**778**
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**4 286**	**3 518**	**2 377**	**2 866**	**2 882**	**2 260**
D. Koszt sprzedaży	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
E. Koszt ogólnego zarządu	**1 190**	**1208**	**770**	**956**	**1 064**	**765**
F. Zysk (strata) na sprzedaży	**3 096**	**2 310**	**1 607**	**1 910**	**1 818**	**1 495**
G. Pozostałe przychody operacyjne	**23**	**21**	**7**	**8**	**4**	**7**
H. Pozostałe koszty operacyjne	**764**	**513**	**122**	**127**	**165**	**310**
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	**2 355**	**1 818**	**1 492**	**1 791**	**1 657**	**1 192**
J. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	**2 362**	**1 820**	**1 494**	**1 793**	**1 662**	**1 198**
K. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	**2 276**	**1 775**	**1 502**	**1 804**	**1 668**	**1 192**
L. Zysk (strata) netto	**2 276**	**1 775**	**1 502**	**1 804**	**1 668**	**1 192**

Źródło: Emitent

Główną część przychodów uzyskiwanych przez Emitenta stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (za przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Emitent, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, uznaje przychody uzyskane ze spłat zakupionych wierzytelności). Na wysokość przychodów wpływ mają zawierane przez Emitenta umowy cesji wierzytelności. Wartość zakupionych przez Emitenta pakietów wierzytelności to: 4 mln zł w 2003 r.,

11,8 mln zł w 2004 r. oraz 13,2 mln zł w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 października 2006 r. W 2005 r. Emitent nie zakupił wierzytelności w związku z tym, że duży pakiet został nabyty pod koniec 2004 r. (wierzytelności te były dochodzone również w roku 2005).

W 2005 r. przychody spadły o ok. 3% w porównaniu do 2004 r. W 2004 r. miał natomiast miejsce wzrost przychodów o 18% w stosunku do 2003 r. Jednakże zysk netto osiągnięty w 2005 r. jest o ponad 8% lepszy niż wynik osiągnięty w 2004 r.
Przychody na dzień 31 października 2006 r. osiągnęły wysokość 4 466 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2005 r. o 46%. Osiągnięte w ciągu 10 miesięcy 2006 r. przychody pozwoliły wygenerować zysk netto w wysokości 1 775 tys. zł. Zysk na dzień 27 grudnia 2007 r. wyniósł 2 276 tys. zł.
Należy również zauważyć, że przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów Emitenta za okres dziesięciu miesięcy 2006 r. były o 47% wyższe niż przychody uzyskane w 2003 r. Zysk netto w analogicznym okresie wzrósł o 49%. Na dzień 27 grudnia 2006 r. wzrost przychodów w stosunku do 2005 r. wyniósł 56,5%, a wzrost zysku netto 26%.

PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela: Źródła finansowania Emitenta

P A S Y W A (w tys. zł)	27.12.2006	31.10.2006	2005	2004	2003
A. Kapitał własny	**8 003**	**7 903**	**5 470**	**7 746**	**5 832**
I. Kapitał zakładowy	279	279	279	279	279
II. Kapitał zapasowy	1 448	1 448	843	484	302
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	3 856	4 158	3 094	5 287	4 257
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	251	257	238	193	52
V. Zysk (strata) netto	2 276	1 775	1 804	1 668	1 192
VI. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-107	-14	-788	-165	-250
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**372**	**315**	**200**	**413**	**223**
I. Zobowiązania krótkoterminowe	138	120	5	218	223
II. Rozliczenia międzyokresowe	234	195	195	195	0
Kapitały własne i obce razem	**8 375**	**8 218**	**5 670**	**8 159**	**6 055**

Źródło: Emitent

Na dzień 31 października 2006 r. wartość pasywów Emitenta wynosiła 8 218 tys. zł. Głównymi składnikami wpływającymi na wartość tej pozycji bilansowej były kapitał z aktualizacji wyceny, zysk netto oraz kapitał zapasowy.
Kapitał z aktualizacji wyceny jest to różnica wynikająca z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu wierzytelności a jej ustaloną wartością godziwą. Zakupione przez Emitenta wierzytelności zostają uznane za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.
W latach 2003-2005 Emitent osiąga coraz większy zysk netto. Jest to druga pod względem istotności pozycja wpływająca na wysokość kapitałów własnych Spółki. W 2004 r. zysk netto wzrósł o 40%, zaś w 2005 r. o kolejne 8%.
Na dzień 31 grudnia 2003 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 302 tys. zł, natomiast na dzień 31 października 2006 r. już 1 448 tys. zł. Kapitał zapasowy tworzony był z podziału zysku netto wypracowanego w kolejnych latach.

TENDENCJE
Ze względu na krótki okres czasu, jaki upłynął od zakończenia ostatniego roku obrotowego (data zamknięcia ksiąg spółki komandytowej to 27 grudnia 2006 r., normalnie rok obrotowy spółki komandytowej zakończyłby się dnia 31 grudnia 2006 r.), przedstawianie tendencji, które wystąpiły w tym okresie i mogłyby mieć wpływ na wyniki Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego, jest bezprzedmiotowe. Według najlepszej wiedzy Emitenta nie można określić żadnych tendencji lub zdarzeń, które w tak krótkim okresie czasu mogłyby wpłynąć na wyniki i sytuację Emitenta.

Za ewentualne zdarzenia, które wystąpiły w tym okresie, można przyjąć wejście w życie z dniem 1 stycznia 2007 roku nowej ustawy o opłacie skarbowej z dnia 16 listopada 2006 r. Zakres tej ustawy obejmuje opodatkowanie złożenia w sprawach z zakresu administracji publicznej oraz w toku postępowania sądowego dokumentu potwierdzającego ustanowienie pełnomocnictwa lub prokury (dotyczy także odpisu, wypisu i kopii takiego dokumentu). W pewnym stopniu ustawa w projektowanej wersji dotyczy Kredyt Inkaso S.A. ze względu na występowanie osoby pełnomocnika w procesach sądowych. Sama wysokość opodatkowania nie ulegnie diametralnej zmianie (podniesienie opłaty z dotychczasowych 15,00 na 17,00 zł w jednostkowej sprawie) natomiast utrudnione stanie się opłacanie tejże opłaty (dotychczas znakami opłaty skarbowej, a od chwili wejścia w życie ustawy na rachunek bankowy lub w kasie organu podatkowego właściwego miejscowo dla miejsca złożenia dokumentu). Jednakże ze względu na fakt, iż Emitent przy kierowaniu pozwów o zapłatę korzysta przede wszystkim z właściwości miejscowej jednego sądu, zmiana ta może być bardziej dolegliwa dla podmiotów konkurencyjnych aniżeli dla Kredyt Inkaso S.A. Ponadto dla wykluczenia sytuacji różnego stosowania przepisów nowej ustawy o opłacie skarbowej po jej wejściu w życie Emitent w ostatnich

dniach grudnia 2006 r. sporządził około 3 500 odpisów pełnomocnictw opodatkowanych zgodnie z postanowieniami ustawy o opłacie skarbowej z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej poprzez naklejenie na odpisie pełnomocnictwa znaków opłaty skarbowej o nominale 15,00 zł, które mogą być nadal stosowane przez Emitenta zgodnie z postanowieniami art. 19 Ustawy o opłacie skarbowej z dnia 16 listopada 2006 r.

F. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotem powiązanym w rozumieniu Rozporządzenia Komisji nr 1606/2002, z którym Emitent dokonywał istotnych transakcji, jest Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu (Kancelaria Prawnicza FORUM nie ma statusu podmiotu powiązanego w myśl polskich przepisów ustawy o rachunkowości).

Emitent, w okresie objętym danymi finansowymi (od 1 stycznia 2003 r. do 31.10.2006 r), dokonał z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa szeregu transakcji mających za przedmiot świadczenie usług obsługi prawnej na rzecz Emitenta, dostawę znaków opłaty sądowej i skarbowej na rzecz Emitenta za które uiszczał odpowiednio honoraria i cenę. Wartość transakcji wykazana została w tabeli 6.3 w punkcie 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

Transakcje dotyczące świadczenia usług realizowane były w oparciu o Umowę o świadczenie usług stałej obsługi prawnej przedsiębiorcy w zakresie ściągania należności z dnia 5 grudnia 2001 r. opisaną w pkt 6.4 niniejszego dokumentu, w myśl której Kancelaria podejmowała czynności faktyczne i prawne zmierzające do wyegzekwowania należności Emitenta od dłużników, otrzymując w zamian ekwiwalentne honorarium określone na zasadach ustalonych przez Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości w sprawie opłat za czynności radców prawnych oraz ponoszenie przez Skarb Państwa kosztów pomocy prawnej udzielonej przez radcę prawnego ustanowionego z urzędu. Honoraria Kancelarii płatne były w odstępach miesięcznych. Łączne kwoty honorariów otrzymanych przez Kancelarię w poszczególnych latach ukazuje druga kolumna tabeli 6.3 w pkt 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

Transakcje dostawy znaków opłaty sądowej i skarbowej realizowane przez Kancelarię Prawniczą FORUM na rzecz Emitenta dotyczyły znaków opłaty sądowej używanych przez Emitenta w celu opłaty wpisów sądowych w postępowaniach sądowych wszczynanych w imieniu i na rzecz Emitenta oraz znaków skarbowych używanych do opłacenia opłaty skarbowej od odpisu pełnomocnictwa udzielonego pełnomocnikowi procesowemu Emitenta w tych postępowaniach. Dostawy realizowane były w miarę potrzeb Emitenta za cenę równą wartości nominalnej znaków opłaty sądowej i skarbowej. Łączne kwoty zapłacone za dostawy znaków opłaty sądowej i skarbowej na rzez Kancelarii przez Emitenta w poszczególnych latach ukazuje odpowiednio trzecia i czwarta kolumna tabeli 6.3 w pkt 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 1 250 000 akcji serii B, w tym:

- w ramach **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** – **875 000** akcji serii B o wartości nominalnej **1** zł każda,
- w ramach **Transzy Otwartej** – **375 000** akcji serii B o wartości nominalnej **1** zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- **3 745 000** akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej **1** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 250 000** akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej **1** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 250 000** praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Składanie Deklaracji Nabycia:	od **18 maja 2007 r.** do **22 maja 2007 r.**, do godziny **14.00**
Otwarcie Publicznej Subskrypcji	**24 maja 2007 r.**
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od **24 maja 2007 r.** do **28 maja 2007 r.**
Zamknięcie Oferty Publicznej:	**28 maja 2007 r.**
Przydział Akcji Oferowanych:	do **6 dni roboczych** po dniu zamknięcia Publicznej Oferty

Źródło: Emitent

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku zmiany terminu „book-building" – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building".

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building".
Proces „book-building" odnosi się do obu transz, w których oferowane są Akcje serii B.
W wyniku tych działań powstanie „księga popytu" na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.
Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building", będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (części V, pkt 5.2.2.).

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Statut Emitenta,
2. historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2003–2005 oraz śródroczne informacje finansowe za dziesięć miesięcy 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2006 r. do 27 grudnia 2006 r.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego.
Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu emisyjnego.
W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu emisyjnego skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.
Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne z pozostałymi częściami Prospektu emisyjnego.

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami zauważyć można wyodrębnianie się podmiotów o liczącej się pozycji na rynku z jednoczesnym zjawiskiem wycofywania się podmiotów słabszych.
Bardziej znane spółki, które działają na rynku Emitenta, w zdecydowanej większości zostały dokapitalizowane w ostatnich latach przez inwestorów zewnętrznych, głównie przez fundusze *private equity* i *venture capital*. Konkurencja posiadająca znacznie większy kapitał obrotowy nie przeszkodziła w rozwoju działalności Emitenta, który systematycznie poprawiał rentowność i to pomimo zwiększonego zainteresowania branżą obrotu wierzytelnościami i napływu kapitału do podmiotów działających w tym segmencie gospodarki, które spowodowały wzrost cen za oferowane pakiety wierzytelności.
Emitent osiąga dobre wyniki w porównaniu z firmami konkurencyjnymi dzięki dążeniu do zachowania niskich kosztów własnych i zgodnym z prawem dochodzeniem od dłużników zwrotu poniesionych kosztów uzyskania należności.
Opierając się na informacjach zawartych w sprawozdaniach z Krajowego Rejestru Sądowego, można stwierdzić, że wyższy zysk netto od Emitenta osiągają tylko dwie firmy, jednak przy zaangażowaniu zdecydowanie większych zasobów.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZRASTAJĄCĄ POPULARNOŚCIĄ UBEZPIECZEŃ WIERZYTELNOŚCI

W obrocie gospodarczym dostawcy dóbr i usług w coraz szerszym stopniu stosują ubezpieczenia spłaty należności za dostarczone towary lub wykonane usługi. Jednakże należy mieć na względzie, iż znaczna część dostawców nie jest zainteresowana ubezpieczaniem swoich należności ze względu na cenę ubezpieczenia. Ponadto ubezpieczenie należności nie ma wpływu na samo powstanie zadłużenia, lecz jedynie na ewentualną zmianę podmiotu wierzyciela w związku z powstaniem regresu firmy ubezpieczeniowej w stosunku do dłużnika. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że firmy ubezpieczeniowe staną się bardziej konkurencyjnymi dla firm działających w branży obrotu wierzytelnościami.

1.3. RYZYKO UPADŁOŚCI ZNACZĄCEGO DŁUŻNIKA EMITENTA

Ze względu na znaczącą dywersyfikację portfela posiadanych wierzytelności upadłość konkretnych dłużników nie będzie miała wpływu na sytuację Emitenta. Posiadane wierzytelności dotyczą bardzo szerokiego przekroju dłużników zarówno pod względem podziału na osoby fizyczne i prawne, jak i źródło uzyskiwanych dochodów. Nie można jednak wykluczyć upadłości dużej liczby dłużników, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągane wyniki.

1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM UPADŁOŚCI KONSUMENCKIEJ

W dniu 9 maja 2006 r. złożony został poselski projekt ustawy o przeciwdziałaniu niewypłacalności oraz o upadłości osoby fizycznej. Celem projektowanej ustawy jest stworzenie procedur dla osób fizycznych co do zasady nieprowadzących działalności gospodarczej, które nie będą w stanie uregulować swoich zobowiązań. Projektowane są dwa tryby postępowania, w jednym celem byłoby zawarcie układu pomiędzy dłużnikiem a wierzycielami z jednoczesną redukcją zadłużenia, a w drugim likwidacja majątku dłużnika w celu zaspokojenia wierzycieli z wyłączeniem określonych składników majątku. Podczas dotychczasowych konsultacji społecznych projekt ustawy został generalnie do tego stopnia negatywnie oceniony, iż Prezes Sądu Najwyższego w piśmie z dnia 29 czerwca 2006 r. skierowanym do Zastępcy Szefa Kancelarii Sejmu stwierdza, iż „(…) Mankamenty są na tyle daleko idące, że można wyrazić wątpliwość nie tylko co do zasadności ich wprowadzania, ale także co do tego, czy projekt ten, w swych zasadniczych zrębach, może stać się punktem wyjścia do dalszych prac nad zagadnieniami upadłości konsumenckiej w Polsce. (…)". Dotychczas pomimo prac nad projektem Komisji Sprawiedliwości i Praw Człowieka oraz Komisji Gospodarki nie odbyło się czytanie projektu w Sejmie. W dniu 14 lutego bieżącego roku Komisje przegłosowały wniosek, aby projekt ustawy został odrzucony w pierwszym czytaniu ze względu na uchybienia merytoryczne i legislacyjne. Należy nadmienić, iż analogiczny projekt zgłaszany był w toku prac Sejmu IV Kadencji, jednak stosowna ustawa nie została uchwalona. W związku z tym, iż projekt jest na etapie początkowych prac nad ustawą i zgłaszanych jest do niego szereg uwag oraz przewidziane jest dla projektowanej ustawy *vacatio legis* wynoszące 12 miesięcy, trudno jest wnioskować obecnie o potencjalnym wpływie ustawy na perspektywy Emitenta. Emitent ocenia wpływ nowej regulacji jako neutralny, zakładając, że upadłością konsumencką zostaną objęte osoby, które w chwili ogłaszania upadłości nie wywiązywały się ze swoich zobowiązań. Istnieje jednak ryzyko niepewności zachowania w toku procesu legislacyjnego projektowanych obecnie założeń ustawy. Nie można wykluczyć, że w toku prac sejmowych rozszerzony zostanie katalog osób mających zdolność upadłościową – w takiej hipotetycznej sytuacji mogłoby dojść do objęcia postępowaniami upadłościowymi części dłużników Emitenta, w stosunku do których Emitent uzyskałby spłatę ich zadłużenia w drodze postępowań prawnych innych niż upadłościowe w większej kwocie niż w toku procesu upadłości konsumenckiej.

1.5. RYZYKO OBNIŻANIA WYSOKOŚCI ODSETEK USTAWOWYCH

Kwestia wysokości odsetek ustawowych ma pewne znaczenie dla dochodów Emitenta w związku z prawem żądania od dłużników zapłaty należności wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych. W ostatnich latach wysokość odsetek ustawowych nie zmieniała się znacząco mimo bardzo niskiej inflacji. Ze względu na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych winna być ustalana w wysokości powyżej oprocentowania dostępnych na rynku kredytów bankowych. Z tego też względu nie należy się spodziewać, aby wysokość odsetek ustawowych była w przyszłości znacząco obniżana.

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRECYZYJNYMI UREGULOWANIAMI PRAWNOPODATKOWYMI KWESTII OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych przez aparat skarbowy Emitent, na równi z innymi podmiotami, jest narażony na negatywne skutki powyższych zmian. Sytuacja taka nie powinna wystąpić, jako że Emitent stosuje stałe zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodne z przepisami podatkowymi i standardami rachunkowości. W 2005 r. Spółka (jeszcze jako spółka osobowa) była kontrolowana przez Inspektorów Urzędu Kontroli Skarbowej, którzy nie stwierdzili żadnych uchybień w prowadzonych księgach rachunkowych, prowadząc kontrolę za 2003 r. pod kątem podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od towarów i usług oraz podatku od czynności cywilnoprawnych.
Z chwilą przystąpienia Rzeczpospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień Ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

1.7. RYZYKO NIEWYDOLNOŚCI WYMIARU SPRAWIEDLIWOŚCI I EGZEKUCJI KOMORNICZEJ

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

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż systematycznie skraca się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. 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. Obecnie sądownictwo w coraz szerszym stopniu zaczyna wykorzystywać techniki informatyczne, tendencja ta winna w przyszłości wpłynąć na ułatwienia w kierowaniu pozwów o zapłatę.

Zmiany zapowiadane są także w zakresie funkcjonowania egzekucji komorniczej. W dniu 16 grudnia 2006 r. do Sejmu został wniesiony rządowy projekt nowelizacji Ustawy o komornikach sądowych. W dniu 13 kwietnia 2007 ustawa została uchwalona przez Sejm i zostanie przekazana do Senatu. Ze względu na szeroki zakres stosowania egzekucji komorniczej przez Emitenta nowelizacja może mieć istotne, pozytywne znaczenie dla sytuacji Emitenta. Nowelizacja ustawy o komornikach sądowych wpisuje się w dotychczasowy trend zmian na tym polu. Główne założenia uchwalonej ustawy to:

a. ułatwienie komornikowi uzyskiwania informacji niezbędnych do prowadzenia postępowania od innych podmiotów,

b. zwiększenie nadzoru nad komornikami,

c. możliwość wyboru przez wierzyciela dowolnego komornika posiadającego kancelarię na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (za wyjątkiem egzekucji z nieruchomości),

d. ułatwienie dostępu do zawodu nowym osobom,

e. zwiększenie liczby komorników i obniżenie kosztów postępowania egzekucyjnego.

Ponadto nowelizacja zakłada ukrócenie tzw. „dzikiej windykacji" poprzez zastrzeżenie do wyłącznej kompetencji komorników wykonywania czynności egzekucyjnych. W przypadku wejścia w życie nowelizacji ustawy w uchwalonym przez Sejm brzmieniu jej wpływ na działalność wykonywaną przez Emitenta należałoby ocenić jako pozytywny.

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ JEDYNEGO KONTRAHENTA - POLSKA TELEFONIA CYFROWA SP. Z O.O.

Głównym i na chwilę obecną jedynym kontrahentem Emitenta jest Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – operator sieci telefonii komórkowej Era. W ciągu trwającej ponad pięć lat współpracy strony zawarły 21 umów cesji wierzytelności, na podstawie których Spółka nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w ponad 33 000 spraw. Emitent pozostaje ze spółką Polska Telefonia Cyfrowa sp. z o.o. w stałych stosunkach handlowych, regularnie uczestniczy w przetargach na sprzedaż przez PTC pakietów wierzytelności masowych i ze względu na doświadczenie w wieloletniej współpracy uzyskuje z tej współpracy także korzyści poza cenowe (np. organizacyjne: ustalone kanały komunikacyjne, procedury wymiany informacji, procedury współdziałania,

interfejsy systemów komputerowych itp.). Zakończenie współpracy z kontrahentem może, w krótkiej perspektywie (przejściowy okres dostosowawczy), mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągane wyniki.

1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAKOŃCZENIEM WSPÓŁPRACY Z KANCELARIĄ PRAWNICZĄ FORUM

Emitent, dochodząc zapłaty od dłużników, korzysta przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy na rzecz Emitenta Kancelaria Prawnicza FORUM. Jest to jedna z nielicznych Kancelarii, która jest w stanie świadczyć usługi dla Emitenta, co wynika z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi Emitenta, know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Zakończenie współpracy pomiędzy firmami może czasowo utrudnić Emitentowi dochodzenia od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągane wyniki. Należy jednak podkreślić, że dla Kancelarii współpraca ze Spółką ma duże znaczenie, co wynika z faktu, iż Emitent jest jej głównym klientem. Ponadto troje akcjonariuszy Emitenta, tj. Monika Chadaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu Emitenta), jest jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM, jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali akcjonariusze Emitenta, a komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piluś w żadnym stopniu nie uczestniczy w spółce Emitenta.

1.10. RYZYKO WPROWADZENIA OGRANICZEŃ W SPRZEDAŻY WIERZYTELNOŚCI

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

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

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

1.11. RYZYKO ZAPRZESTANIA ŚWIADCZENIA PRACY NA RZECZ EMITENTA PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU

Korzystając w szerokim zakresie z outsourcingu, Emitent ogranicza zatrudnienie pracowników. Osobami kluczowymi dla Emitenta, które mają znaczenie dla prowadzonej działalności operacyjnej poprzez podejmowanie strategicznych dla Spółki decyzji, są członkowie Zarządu. Zaprzestanie świadczenia pracy na rzecz Emitenta przez członków Zarządu Spółki, gdyby wcześniej nie zostały znalezione osoby mogące ich zastąpić, mogłoby mieć w krótkiej perspektywie (przejściowy okres dostosowawczy) negatywny wpływ na działalność Emitenta i osiągane wyniki.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII B

Niedojście do skutku emisji Akcji serii B może być spowodowane następującymi czynnikami:

- nieobjęciem w terminach określonych w niniejszym Prospekcie 800 000 Akcji serii B,
- odmową przez Sąd Rejestrowy zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B,
- niezgłoszeniem przez Zarząd Spółki do sądu rejestrowego uchwały o emisji Akcji serii B w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

Skutkiem tych niekorzystnych zdarzeń może być m.in. czasowe zamrożenie środków finansowych i utrata potencjalnych korzyści dla Inwestorów, którym

zostaną zwrócone wpłacone kwoty bez żadnych odsetek czy odszkodowań.

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami Prospektu, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych, objętych zapisami, będzie mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych ogółem, przy czym termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty, jak również nie może przekroczyć terminu ważności Prospektu. Rodzi to dla Inwestorów ryzyko zamrożenia na ten okres środków finansowych wniesionych w formie wpłat na Akcje Oferowane.

2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRAWAMI DO AKCJI SERII B

Rozpoczęcie notowania Praw do Akcji serii B wymaga szczegółowych uzgodnień między Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Zastrzeżenia którejkolwiek ze stron mogą skutkować opóźnieniem rozpoczęcia notowania PDA na GPW, co dla inwestorów może spowodować utrudnienia w obrocie wtórnym PDA.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii B posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestycyjnym Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii B. W przypadku nabycia PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii B inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE

Wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji serii B, a następnie Akcji Oferowanych oraz akcji serii A wymaga uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- decyzji KDPW o przyjęciu Praw do Akcji serii B, Akcji Oferowanych oraz akcji serii A do depozytu i nadaniu im kodu,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie dopuszczenia Praw do Akcji serii B, Akcji Oferowanych oraz akcji serii A do obrotu giełdowego,
- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji emisji Akcji serii B (w przypadku wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych),
- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia Praw do Akcji serii B, a następnie Akcji Oferowanych oraz akcji serii A do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji lub praw do akcji Kredyt Inkaso S.A. do obrotu giełdowego.

Ponadto, zgodnie z § 11 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dotrzymania terminów wprowadzenia akcji i praw do akcji do obrotu na GPW. Emitent zamierza ubiegać się o pozyskanie opisywanych decyzji najszybciej, jak to będzie możliwe. W tym celu zamierza składać do powyższych instytucji stosowne wnioski niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających ich złożenie.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ

Obrót akcjami Emitenta zawiesić może Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, na okres do trzech miesięcy, w przypadku gdy Emitent narusza obowiązujące na GPW przepisy, gdy wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu lub na wniosek Emitenta.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

2.6. RYZYKO BRAKU DOSTATECZNEGO ROZPROSZENIA AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. Zgodnie z rozporządzeniem MF z 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań (Dz.U. Nr 206, poz. 1712) rozproszenie zapewnia płynność obrotu, jeżeli w ręku akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów, na WZ znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży.

W przypadku objęcia przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy Akcji Oferowanych w ilości, która uprawniać ich będzie łącznie do więcej niż 75% głosów na WZ Emitenta po przeprowadzeniu Oferty, akcje Kredyt Inkaso S.A. mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na GPW z powodu braku dostatecznego rozproszenia akcji.

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza akcje Emitenta z obrotu giełdowego w przypadku, gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- zniesiono ich dematerializację;
- doszło do wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek Emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnej transakcji giełdowej na akcjach Emitenta;
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.8. RYZYKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu, lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego złożonego do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.
W takim wypadku zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.
Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.
Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

2.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI ZA NARUSZENIE PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2 Ustawy o ofercie, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004, Komisja może:

1. wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
2. nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
3. zastosować obie sankcje łącznie.

2.11. RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE STANOWISKA ZARZĄDU GIEŁDY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW DOPUSZCZANIA I WPROWADZANIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO NIEKTÓRYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Mając na uwadze Stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W związku z powyższym oraz w związku z zawartą umową zakazu sprzedaży typu „lock-up" opisaną w pkt 4.8 oraz pkt 7.2 części V niniejszego Prospektu należy liczyć się z możliwością dopuszczenia dotychczasowych akcji do notowań nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

Firma:	Kredyt Inkaso S.A.
Siedziba:	Zamość
Adres:	ul. Peowiaków 9
Numer telefonu:	+48 (84) 639 39 69
Numer telefaksu:	+48 (84) 638 30 23
e-mail:	sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres internetowy:	www.kredytinkaso.pl

W imieniu Emitenta działają:

Artur Górnik	Prezes Zarządu
Sławomir Ćwik	Wiceprezes Zarządu

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

Artur Górnik
Prezes Zarządu
Kredyt Inkaso S.A.

Sławomir Ćwik
Wiceprezes Zarządu
Kredyt Inkaso S.A.

OFERUJĄCY

Firma:	Dom Maklerski IDMSA
Siedziba:	Kraków
Adres:	31–041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	+48 (12) 397 06 00
Numer telefaksu:	+48 (12) 397 06 01
e-mail:	biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy:	www.idmsa.pl

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDMSA brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego: Dokument ofertowy: pkt 3.4, pkt 5-6, pkt 10.6, pkt 10.7.

Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego IDMSA:
Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które jest odpowiedzialna spółka Dom Maklerski IDMSA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Rafał Abratański
Wiceprezes Zarządu

Piotr Derlatka
Prokurent

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.

Firma:	IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE SP. Z O.O.
Siedziba:	Kraków
Adres:	31-041 Kraków, Mały Rynek 7

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Piotr Derlatka	Prezes Zarządu

IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. brała udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego: Spis treści, Podsumowanie, Czynniki ryzyka: pkt 2, Dokument rejestracyjny: pkt 1, pkt 3, pkt 5.2-6.3, pkt 6.5, pkt 8.1, pkt 9-10, pkt 12, pkt 21.3, pkt 24, Dokument ofertowy: pkt 3.1,, pkt 3.2, pkt 8, pkt 9.

Oświadczenie osób działających w imieniu IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.:
Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które jest odpowiedzialna spółka IDMSA.PL Doradztwo Finansowe, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Derlatka
Prezes Zarządu

KANCELARIA PRAWNICZA FORUM RADCA PRAWNY KRZYSZTOF PILUŚ I SPÓŁKA SP. K.

Firma:	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Grochowska 278, III p., 03-841 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 517 36 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 871 85 65
e-mail:	warszawa@kancelariaforum.pl
Adres internetowy:	www.kancelariaforum.pl

W imieniu Doradcy działa:

Krzysztof Piluś	radca prawny, komplementariusz

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k. brała udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego: Dokument rejestracyjny: pkt 5.1, pkt 6.4, pkt 7, pkt 8.2, pkt 11, pkt 14-19, pkt 20.8, pkt 21, pkt 22, pkt 25, Dokument ofertowy: pkt 3.3, pkt 4, pkt 7.

Oświadczenie osób działających w imieniu Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k.:
Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które jest odpowiedzialna Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Piluś
radca prawny, komplementariusz

Kancelaria Prawnicza FORUM
radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka
Sp. komandytowa w Warszawie

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ SPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 i od 01.01.2003 do 31.12.2003 r., przegląd śródrocznych danych finansowych za okres 01.01.2006 do 31.10.2006 wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01.01.2005 do 31.10.2005 r. oraz oceny prognoz informacji finansowych za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 r. i za okres od 28.12.2006 do 31.12.2007 r. zostały przeprowadzone przez REWIKS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Erazma Ciołka 11a, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 207.

W imieniu REWIKS Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Elżbieta Świderska, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9382/7034.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi biegły rewident ani nie zrezygnował z przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Badanie sprawozdań finansowych Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi było przeprowadzone przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe Emitenta określone w pkt 2.1 zostały zbadane na potrzeby niniejszego dokumentu. Wcześniej sprawozdania te nie były poddawane badaniu ze względu na brak spełnienia przez Emitenta warunków określonych w art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.), w szczególności Emitent nie spełniał żadnego spośród niżej wymienionych warunków, spośród których spełnienie co najmniej dwóch obligowało do poddania sprawozdania finansowego badaniu.

Badaniu i ogłaszaniu podlegają roczne sprawozdania finansowe - kontynuujących działalność jednostek, które w poprzedzającym roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdania finansowe, spełniły co najmniej dwa z następujących warunków:
a) średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło co najmniej 50 osób,
b) suma aktywów bilansu na koniec roku obrotowego stanowiła równowartość w walucie polskiej co najmniej 2 500 000 euro,
c) przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych za rok obrotowy stanowiły równowartość w walucie polskiej co najmniej 5 000 000 euro.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Podstawowe dane finansowe Emitenta zamieszczono w tabeli poniżej.

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 października 2006 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	27.12.2006	31.10.2006	31.10.2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	5 620	4 466	2 988	3 590	3 699	3 038
EBITDA	(tys. zł)	2 362	1 820	1 494	1 793	1 662	1 198
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	2 355	1 818	1 492	1 791	1 657	1 192
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	2 276	1 775	1 502	1 804	1 668	1 192
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	2 276	1 775	1 502	1 804	1 668	1 192
Aktywa razem	(tys. zł)	8 375	8 218	5 670	5 670	8 159	6 055
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	372	315	200	200	413	223
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	138	120	5	5	218	223
Rozliczenia międzyokresowe	(tys. zł)	234	195	195	195	195	0
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	8 003	7 903	5 470	5 470	7 746	5 832
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	279	279	279	279	279	279
Liczba akcji / udziałów [a)]	(tys. szt.)	3 745	3 745	3 745	3 745	3 745	3 745
Zysk na jedną akcję	(zł)	0,61	0,47	0,40	0,48	0,45	0,32
Rozwodniony zysk na jedną akcję [b)]	(zł)	0,46	0,36	0,30	0,36	0,33	0,24

a) Przyjęto ilość akcji zwykłych wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.
b) Przy emisji 1 250 000 akcji serii B.
Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w części III, pkt 1 i 2 niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1.HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

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

W obrocie handlowym Emitent może używać zarówno firmy, jak i skrótu firmy. W okresie co najmniej od dnia 28 grudnia 2006 r. do dnia 27 grudnia 2007 r. Emitent jest zobowiązany na mocy art. 554 Kodeksu spółek handlowych do podawania w nawiasie dawnej firmy, tj. Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, lub jej skrótu Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. k. obok nowej firmy z dodaniem wyrazu „dawniej".

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 r.
Emitent powstał w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. k.. 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 r.

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:
- numer identyfikacji podatkowej NIP: 922-25-44-099
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 951078572

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

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

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

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

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

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

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

Siedziba	Zamość
Adres siedziby:	ul. Peowiaków 9; 22-400 Zamość, Polska
Główny telefon:	+ 48 (84) 639 39 69
Numer faksu	+ 48 (84) 638 30 23
Adres poczty elektronicznej	sekretariat@kredytinkaso.pl
Adres strony internetowej	www.kredytinkaso.pl

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

W okresie od 1 stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie poniósł istotnych nakładów w związku z zakupem rzeczowych aktywów trwałych, a sytuacja ta jest silnie związana z prowadzonym przez Emitenta modelem biznesu.
Emitent nie dokonał również żadnych inwestycji kapitałowych.
W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. od 1 stycznia 2003 roku do 31 października 2006 r., Emitent przeprowadzał inwestycje w krótkoterminowe aktywa finansowe, nabywając wierzytelności od Polskiej Telefonii Cyfrowej sp. z o.o. w Warszawie – operatora sieci Era. W tymże okresie dokonano 5 transakcji, nabywając pakiety wierzytelności opiewające na łączną kwotę nominalną (kwota należności głównej i kar umownych bez odsetek) 29 116 tys. zł.

Tabela 5.1 – Dane o głównych inwestycjach Emitenta w pakiety wierzytelności

Okres	Ilość transakcji	Ilość wierzytelności	Wartość nominalna (w tys. zł)
01–10.2006	1	9 080	13 191
2005	0	0	0
2004	2	8 827	11 833
2003	2	3 315	4 092

Innych mających znaczenie dla Emitenta inwestycji nie przeprowadzano.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

W dniu 21 marca Emitent zawarł z Fundacją na rzecz Utworzenia i Działania Wyższej Szkoły Humanistyczno– Ekonomicznej im. Jana Zamoyskiego w Zamościu umowę najmu lokalu użytkowego położonego w Zamościu przy ul. Okrzei. Umowa została zawarta na czas określony 10 lat z datą pewną i przewiduje poniesienie przez Emitenta nakładów na wykończenie i zaadaptowanie lokalu na własne potrzeby. Emitent ocenia, iż inwestycja ta zostanie zakończona do końca maja 2007 r., a jej koszt wyniesie ok. 300 000,00 zł. Miesięczny czynsz najmu został skalkulowany w sposób uwzględniający konieczność poniesienia przez Emitenta nakładów na wykończenie lokalu. Dokładniejszy opis zawartej umowy znajduje się w pkt 6.4. Inwestycja ta zostanie sfinansowana z bieżących zysków Emitenta.
Do wykończonego lokalu zostanie przeniesiona siedziba Emitenta w celu zapewnienia właściwych warunków pracy i zabezpieczenia zgromadzonych w przyszłości danych i dokumentów. W nowym lokalu znajdzie się także obszerne archiwum.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Emitent część pozyskanych środków z oferty, tj. ok. 500 tys. zł, planuje przeznaczyć na zwiększenie aktywów trwałych związanych z wykonywaną przez Emitenta działalnością podstawową, tj. sprzętu komputerowego, telekomunikacyjnego i oprogramowania.

Emitent dokonał wewnętrznej analizy potrzeb w ww. zakresie oraz zatwierdził plany kierunkowe w tym zakresie. Cele emisji w tym zakresie zostaną zrealizowane po jej zakończeniu.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

Emitent działa w branży usług finansowych związanych z obrotem wierzytelnościami. Obecnie rynek ten w Polsce staje się coraz bardziej atrakcyjny dla podmiotów zagranicznych, co spowodowane jest głównie barierą dostępu do kapitału polskich podmiotów. Brak dostępu do kapitału powoduje, iż zmianie ulega struktura podmiotów na krajowym rynku windykacji. Duże podmioty umacniają swoją pozycje, natomiast mniejsze zostają wyeliminowane.
Według raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opisującego tę branżę, wartość przejętych przez firmy windykacyjne wierzytelności w 2003 r. osiągnęła poziom 4,5 mld zł. Jeżeli trafne były wnioski z raportu, prognozujące w latach 2004 oraz 2005 wzrost tego rynku o 15-20%, to wartość przejętych wierzytelności w 2005 r. można oszacować na 6 mld zł. Porównując krajowy poziom obrotu wierzytelnościami do występującego w krajach starej Unii Europejskiej — np. w Hiszpanii (25 mld EUR), oraz dodatkowo przyglądając się danym GUS z 2003 r., które szacują wartość nieuregulowanych wierzytelności na blisko 180 mld zł, można stwierdzić, że potencjał rynku obrotu wierzytelności w Polsce jest wciąż olbrzymi.[1]

Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Emitenta 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. Stąd też, ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, nie występuje w przypadku Emitenta podmiot odbiorcy w tradycyjnym znaczeniu. Nabycie wierzytelności stanowi ważny element działalności, ponieważ Emitent, będąc jej właścicielem, może w bardziej elastyczny sposób postępować z przedmiotową wierzytelnością, wybierając najbardziej korzystny wariant dochodzenia zapłaty.

Główny kontrahent

Głównym i na chwilę obecną jedynym kontrahentem Emitenta jest Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – operator sieci telefonii komórkowej Era. W ciągu trwającej ponad pięć lat współpracy strony zawarły 20 umów cesji wierzytelności, na podstawie których Spółka nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w ponad 30 tys. spraw.
Nabywane wierzytelności wynikają z niezapłaconych faktur za świadczone usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Emitent nie jest jednak uzależniony w swej działalności od konkretnego podmiotu. Dotychczasowa współpraca z jednym podmiotem wynikała z faktu, iż współpraca ta była korzystna dla Emitenta, a Emitent nie posiadał wystarczająco dużo wolnego kapitału, aby móc współpracować z innymi podmiotami.
Obecnie Emitent prowadzi rozmowy z innymi operatorami telekomunikacyjnymi w sprawie nawiązania stosunków handlowych, w oparciu o które będzie mógł uczestniczyć w przetargach na zbywane pakiety wierzytelności. Jeszcze w II kwartale 2007 r. oczekuje nawiązania współpracy i nabycia pierwszych pakietów wierzytelności od innych operatorów.

Zalety nabycia przez Emitenta wierzytelności

Nabywając wierzytelność, Emitent zwalnia w ten sposób pierwotnego wierzyciela od obowiązku dochodzenia zapłaty od dłużników, w ich własnym zakresie, na ich własny koszt i ryzyko. Do ważnych działań podejmowanych przez Emitenta należy korzystanie z drogi sądowej z udziałem wyspecjalizowanego pełnomocnika procesowego, co umożliwia zgodne z prawem kierowanie roszczenia do dłużnika o odzyskanie kosztów dochodzenia zwrotu należności.

Odbiorcy oraz dostawcy usług

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

[1] Źródło: Puls Biznesu, 15 maj 2006 r. Artykuł: „Branża windykacyjna u progu rynkowych zmian".

Rozpoznawalność Emitenta

Głównym celem Emitenta jest doprowadzenie do spłacenia należności przez dłużnika, w związku z tym w dotychczasowym modelu biznesu nie były konieczne typowe działania promocyjne (brak odbiorców w tradycyjnym znaczeniu dla usług świadczonych przez Spółkę). Wobec powyższego Emitent nie dążył do szerokiego propagowania wizerunku marki, skupiając się na wypracowaniu jak najskuteczniejszych metod działania, co powoduje, iż marka Emitenta nie jest szerzej znana poza środowiskiem zainteresowanych podmiotów branżowych.

Pochodzenie nabytych wierzytelności

Nabywane wierzytelności pochodzą z nieopłaconych zobowiązań za świadczone usługi telekomunikacyjne zarówno podmiotów gospodarczych, jak i osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, tj. konsumentów. W strukturze dłużników, których wierzytelności nabył Emitent, jest:

a. ok. 88% osób fizycznych (w tym ok. 26,4% osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą),
b. ok. 6,1% osób prawnych,
c. a także ok. 4,8% jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej.

Jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej to na ogół podmioty gospodarcze, np. spółki osobowe, gdzie do zapłaty zobowiązane są także osoby fizyczne.

Struktura geograficzna oraz wielkość długów

Emitent nabywa wierzytelności, które dotyczą podmiotów zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności i istniejącą już powszechnością korzystania z telefonii komórkowej średnie występowanie dłużników w poszczególnych regionach kraju odpowiada średniej gęstości zaludnienia, przy czym zauważyć jeszcze można większą ilość dłużników zamieszkujących lub mających siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich.
Należy zauważyć, iż od początku działalności Spółki występowało rozproszenie miejsca zamieszkania (siedziby) dłużników, stąd też na działalność spółki Emitenta nie wpływa negatywnie struktura geograficzna.
Wielkość nabywanych przez Emitenta wierzytelności jest zróżnicowana i waha się w jednostkowych sprawach od kilkuset złotych do kilkudziesięciu tysięcy złotych. Przeciętna wartość nominalna nabywanej wierzytelności to 1 528,03 zł.

Współpraca Emitenta z Kancelarią Prawniczą FORUM

Emitent prowadzi działalność w sposób odmienny w stosunku do otoczenia konkurencyjnego, minimalizując koszty własne dochodzenia zapłaty należności - korzystając z wyspecjalizowanego pełnomocnika procesowego - przy jednoczesnym zachowaniu jak najwyższego poziomu spłacalności nabywanych wierzytelności, przy czym obowiązujące normy prawne i etyczne w trakcie egzekwowania długu są ściśle przestrzegane przez Emitenta.
Po zakupieniu wierzytelności i uzyskaniu tytułu wykonawczego Spółka rozpoczyna postępowanie egzekucyjne, korzystając przede wszystkim z prawnych możliwości dochodzenia zapłaty.
Dochodzenie zapłaty należności opiera się na ścisłej współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą, którą jest Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Taki sposób działania zabezpiecza Emitenta przed zarzutami niezgodnego z prawem prowadzenia działalności oraz pozwala na obciążenie dłużników kosztami dochodzenia zapłaty długu zgodnie z obowiązującymi normami porządku prawnego (odmiennie przy dochodzeniu zapłaty na drodze polubownej). Współpraca z Kancelarią jest ważnym elementem działalności Emitenta ze względu na zakres świadczonych przez nią usług. Również dla Kancelarii współpraca z Emitentem ma duże znaczenie, ponieważ jest on jej głównym klientem.

Takie postępowanie w oparciu o dotychczas zakupione wierzytelności pozwoli Spółce przez okres najbliższych co najmniej dwóch lat osiągać zysk netto bez konieczności ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Jednocześnie Emitent posiadając tytuł wykonawczy przeciwko dłużnikowi jest w znacząco mniejszym stopniu narażony na podniesienie w przyszłości przez dłużnika jakichkolwiek zarzutów.
Ważną cechą prowadzonej przez Spółkę działalności jest brak konieczności zatrudniania dużej liczby pracowników. Pozwala na to opisany powyżej model prowadzenia biznesu w oparciu o szeroki outsourcing. Dotyczy on nie tylko zlecania spraw wyspecjalizowanej kancelarii prawniczej, ale także współpracy z innymi firmami windykacyjnymi w zakresie windykacji terenowej w miejscu zamieszkania dłużników.

Strategia rozwoju działalności Emitenta

Wraz z rozwojem Spółki i planowanym pozyskaniem kapitału Emitent podjął działania zmierzające do rozpoczęcia nabywania wierzytelności masowych także od innych kontrahentów, ze szczególnym uwzględnieniem innych operatorów telekomunikacyjnych oraz dostawców usług telewizji kablowej i usług szerokopasmowego dostępu do Internetu. Wszystkie te usługi świadczone są na podstawie ustawy Prawo telekomunikacyjne co pozwala na uznanie ich za komplementarne względem siebie. Wyspecjalizowanie się przez Kredyt Inkaso SA w dochodzeniu zapłaty należności wynikających z tego segmentu rynku

pozwala osiągać Spółce wysoką rentowność. Obecnie Emitent prowadzi rozmowy w przedmiocie określenia warunków współpracy w zakresie uczestniczenia w przetargach na zakup pakietów wierzytelności z dwoma operatorami telekomunikacyjnymi.

Niezależnie od tego Emitent jest zainteresowany nabywaniem pakietów wierzytelności masowych od innych podmiotów, m. in. zakładów ubezpieczeń oraz banków. Emitent będzie także dążył do wypełnienia wymogów międzynarodowego rynku finansowego, w szczególności ustawy Sarbanes-Oxley Act oraz europejskich dyrektyw SOX, aby mieć możliwość podjęcia w przyszłości współpracy z instytucjami finansowymi z Europy Zachodniej i Stanów Zjednoczonych.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności uznać należy, iż Spółka ogranicza swoją działalność do usług polegających na nabywaniu wierzytelności, a następnie dochodzeniu zapłaty, będąc już właścicielem wierzytelności. Biorąc pod uwagę znikomy udział w przychodach Spółki wyników innych zdarzeń gospodarczych, jak na przykład sprzedaż towarów, działania takie mogą zostać pominięte przy wykazywaniu ich procentowego udziału w przychodach Emitenta w poszczególnych latach.

Tabela 6.1 - Ilość i wartość nominalna (w tys. zł) prowadzonych spraw w poszczególnych okresach oraz wygenerowany przychód

Okres	Ilość spraw		Wartość nominalna		Przychód
	początek okresu	koniec okresu	początek okresu	koniec okresu	
01–10.2006	15 986	22 686	17 842	25 626	4 466
2005	18 351	15 986	23 542	17 842	3 590
2004	12 155	18 351	17 875	23 542	3 699
2003	9 351	12 155	16 473	17 875	3 038

Źródło: Emitent

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

Głównym zbywcą wierzytelności, z którym Emitent zawierał umowy cesji wierzytelności, była i nadal pozostaje spółka Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (operator sieci Era). Umowy zawierane na przestrzeni okresu od 2001 r. do 31 października 2006 r. przedstawiały się następująco:

Tabela 6.2 – Ilość i wartość nominalna (w tys. zł) zakupionych wierzytelności w poszczególnych okresach

Okres	Ilość wierzytelności	Wartość nominalna
01–10.2006	9 080	13 191
2005	0	0
2004	8 827	11 833
2003	3 315	4 092
2002	8 780	16 141
2001	849	1 885

Źródło: Emitent

Jak widać z powyższej tabeli, Emitent co roku zwiększał wartość nabytych wierzytelności. Kapitał Emitenta pozwolił na nabycie w 2004 r. dużego pakietu wierzytelności, co spowodowało, iż rok później nie zawarł on żadnej umowy zakupu długu.

Głównym dostawcą usług dla Emitenta była i nadal pozostaje Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Są to usługi dwojakiego rodzaju. Przede wszystkim Kancelaria Prawnicza FORUM świadczy na rzecz Spółki obsługę prawną w związku z dochodzeniem zapłaty należności, a ponadto świadczy usługi dostawy znaków opłaty sądowej w związku z prowadzonymi postępowaniami.
Kancelaria Prawnicza FORUM podjęła również starania o zawarcie z Urzędem Miasta Zamość umowy o inkaso opłaty skarbowej w celu świadczenia usług inkasa na rzecz Emitenta.

Tabela 6.3 – Wartość usług i dostaw zrealizowanych przez Kancelarię Prawniczą FORUM na rzecz Emitenta w poszczególnych okresach (w tys. zł)

Okres	Koszty obsługi prawnej	Znaki sądowe	Znaki skarbowe
01–10.2006	807	406	105
2005	727	192	378
2004	725	260	28
2003	611	274	0

Źródło: Emitent

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Emitent nie wprowadzał istotnych nowych produktów, jak również w bliskiej przyszłości nie planuje wprowadzać nowych produktów, które mogłyby zostać uznane za istotne źródło uzyskiwanych przychodów. W ocenie Spółki na rynku nadal będzie występował popyt na dotychczas świadczone usługi. Ponadto w związku z zachodzącymi zmianami istnieje potrzeba ciągłego udoskonalania przyjętych metod prowadzonej działalności, co dotychczas stanowiło jeden z elementów, nad którym skupiały się działania Emitenta.
Obecnie Spółka interesuje się działalnością na rynku sekurytyzacji długów. Sekurytyzacja aktywów, narzędzie finansowe stosowane w USA i w wielu krajach europejskich, stała się również możliwa w Polsce. Jednakże by zakupić portfel wierzytelności, firmy muszą dysponować dużym kapitałem.
Emitent podchodzi do powyższej działalności z ostrożnością, ponieważ na rynku działa już kilka funduszy sekurytyzacyjnych, które mogą doprowadzić do zwyżki notowań sprzedawanych przez banki pakietów niespłaconych kredytów. To z kolei uczynić może działalność na rynku sekurytyzacji długów nieopłacalną w powiązaniu z wyższymi kosztami prowadzenia działalności z wykorzystaniem formy funduszu sekurytyzacyjnego. Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent wnikliwie rozważa możliwość poszerzenia działalności w kierunku wykorzystującym sekurytyzację, rozpatrując w szczególności sytuację rynkową oraz ekonomiczną. Decyzja w tym zakresie zostanie podjęta w 2007 r.

Należy zauważyć, iż rynek w zakresie świadczonych usług obrotu wierzytelnościami ulega zmianie wraz ze zmianami zachodzącymi w gospodarce. W sytuacji pogorszenia kondycji gospodarki, z jednej strony, pogarsza się spłacalność zobowiązań, co mogłoby być uznane za czynnik negatywny, jednakże z drugiej strony, z tego samego powodu istnieje możliwość nabycia na korzystniejszych warunkach kolejnych pakietów wierzytelności, których zapłata może być dochodzona także w kolejnych okresach poprawy sytuacji gospodarczej.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

W działalności Emitenta nie występuje podział przychodu w zależności od rodzaju świadczonych usług. Usługi świadczone przez Spółkę są jednorodne.
Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju, ponieważ na takim terenie znajdują się miejsca zamieszkania lub siedziby dłużników.
Ilość dłużników z podziałem na regiony pocztowe przedstawia się następująco

Tabela 6.4 – Udział ilościowy oraz wartościowy (w tys. zł) prowadzonych przez Emitenta spraw w funkcji położenia geograficznego i okresu

Region pocztowy[1]	Okres	Ilość dłużników	Wartość nominalna[2]
0[3]	01.01–31.10.2006	2 806	3 715
	2005	2 048	2 732
	2004	2 348	3 706
	2003	1 547	2 610
1[4]	01.01–31.10.2006	1 175	1 203
	2005	871	903
	2004	1 018	1 175
	2003	720	937
2[5]	01.01–31.10.2006	1 654	1 494
	2005	1 202	1 031
	2004	1 390	1 433
	2003	919	1 211

3[6]	01.01–31.10.2006	2 316	2 585
	2005	1 604	1 698
	2004	1 865	2 305
	2003	1 292	1 878
4[7]	01.01–31.10.2006	3 787	4 439
	2005	2 574	3 027
	2004	2 923	3 924
	2003	1 784	2 800
5[8]	01.01–31.10.2006	1 952	2 119
	2005	1 529	1 577
	2004	1 725	2 071
	2003	994	1 403
6[9]	01.01–31.10.2006	2 727	2 824
	2005	2 032	2 048
	2004	2 346	2 766
	2003	1 755	2 426
7[10]	01.01–31.10.2006	1 720	2 015
	2005	1 208	1 468
	2004	1 353	1 799
	2003	995	1 493
8[11]	01.01–31.10.2006	2 997	3 610
	2005	1 904	2 309
	2004	2 196	2 962
	2003	1 411	2 149
9[12]	01.01–31.10.2006	1 552	1 623
	2005	1 014	1 049
	2004	1 187	1 401
	2003	711	967

Źródło: Emitent

1) region pocztowy obejmuje miejscowości o kodzie pocztowym rozpoczynającym się od cyfry wskazanej w pierwszej kolumnie;

2) wartość nominalna jest sumą kwoty należności głównej oraz kwoty kar umownych bez odsetek zwłoki;

3) region pocztowy 0 obejmuje m. st. Warszawę oraz teren dawnych województw: ciechanowskiego, ostrołęckiego, siedleckiego, płockiego;

4) region pocztowy 1 obejmuje teren dawnych województw: olsztyńskiego, suwalskiego, białostockiego, łomżyńskiego;

5) region pocztowy 2 obejmuje teren dawnych województw: lubelskiego, bialskopodlaskiego, chełmskiego, zamojskiego, kieleckiego, radomskiego, tarnobrzeskiego;

6) region pocztowy 3 obejmuje teren dawnych województw: krakowskiego, tarnowskiego, nowosądeckiego, rzeszowskiego, przemyskiego, krośnieńskiego;

7) region pocztowy 4 obejmuje teren dawnych województw: katowickiego, częstochowskiego, bielskobialskiego, opolskiego;

8) region pocztowy 5 obejmuje teren dawnych województw: wrocławskiego, wałbrzyskiego, jeleniogórskiego, legnickiego;

9) region pocztowy 6 obejmuje teren dawnych województw: poznańskiego, konińskiego, kaliskiego, leszczyńskiego, pilskiego, zielonogórskiego, gorzowskiego;

10) region pocztowy 7 obejmuje teren dawnych województw: szczecińskiego, koszalińskiego, słupskiego;

11) region pocztowy 8 obejmuje teren dawnych województw: gdańskiego, elbląskiego, bydgoskiego, toruńskiego, włocławskiego;

12) region pocztowy 9 obejmuje teren dawnych województw: łódzkiego, skierniewickiego, piotrkowskiego, sieradzkiego.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W okresie od 2003 r. do końca października 2006 r. Emitent nie odnotował działania czynników nadzwyczajnych mających wpływ na podstawowe obszary działalności i rodzaj działalności. Przez cały ten okres Emitent wzrastał organicznie, powiększając wolumen prowadzonych spraw w celu uzyskania zapłaty długu z nabytych wierzytelności.
Także przychody Emitenta wzrastały stopniowo i były uzależnione przede wszystkim od ilości prowadzonych spraw, a nie od czynników nadzwyczajnych.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA

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

ISTOTNE UMOWY

Jako kryteria istotności Emitent przyjął łączne spełnienie warunków:
1. generowanie w wyniku wykonania umowy przychodu lub kosztu przekraczającego 10% odpowiednio kosztów lub przychodów rocznych Emitenta;
2. generowanie w wyniku wykonania umowy zmian w sumie aktywów lub pasywów Emitenta o ponad 10% tej sumy;
3. generowanie skutków w dłuższym okresie czasu – ponad 1 rok – kryterium związania czasowego.

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

Umowa o stałą obsługę prawną w zakresie ściągania należności zawarta z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie z dnia 5 grudnia 2001 r.
Na mocy zawartej umowy Kancelaria Prawnicza FORUM jest dla Emitenta głównym dostawcą usług prawniczych związanych z dochodzeniem od dłużników zapłaty z tytułu zakupionych wierzytelności. W oparciu o postanowienia umowy Emitent dokonał całkowitego outsourcingu do przedsiębiorstwa Kancelarii Prawniczej FORUM czynności zmierzających do uzyskania zapłaty od dłużnika.
Z tytułu zawartej umowy Emitent jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Kancelarii Prawniczej FORUM stałego wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości 1 000,00 zł netto miesięcznie oraz wynagrodzenia zależnego od wykonanych usług i uzyskanych od dłużników płatności (w całości opłacanego przez dłużników zobowiązanych do zapłaty kosztów zastępstwa procesowego).

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

Okoliczność, iż Emitent jest głównym i dochodowym kontrahentem dla Kancelarii Prawniczej FORUM, powoduje, iż mało prawdopodobnym jest rozwiązanie zawartej umowy przez Kancelarię Prawniczą FORUM. Jednakże w zawartej umowie Emitent zastrzegł dla siebie szereg zabezpieczeń, z których najistotniejsze to:
1. zakaz świadczenia przez Kancelarię Prawniczą FORUM analogicznych usług w zakresie masowego dochodzenia zapłaty należności na rzecz innych podmiotów bez zgody Emitenta, jak też zakaz prowadzenia w trakcie trwania umowy negocjacji z innymi podmiotami w tym zakresie (Emitent nie jest ograniczony podobnym zastrzeżeniem i może korzystać z usług innych podmiotów),
2. okres wypowiedzenia umowy wynoszący 12 miesięcy,
3. prawo żądania od Kancelarii Prawniczej FORUM dokończenia prowadzonych spraw w sytuacji rozwiązania umowy przez Kancelarię Prawniczą FORUM lub z jej winy niezależnie od okresu wypowiedzenia,
4. prawo żądania od Kancelarii Prawniczej FORUM odsprzedania zorganizowanej części przedsiębiorstwa służącej co najmniej do wykonywania umowy zawartej z Emitentem wycenionej według rynkowej wartości składników majątkowych wchodzących w skład owej zorganizowanej części przedsiębiorstwa w sytuacji rozwiązania umowy przez Kancelarię Prawniczą FORUM lub z jej winy,
5. możliwość żądania od Kancelarii Prawniczej FORUM zapłaty kar umownych w sytuacji niewywiązania się z postanowień zawartej umowy (1 000,00

zł za każdy dzień bezzasadnego i zawinionego opóźnienia; 10 000,00 zł w przypadku ujawnienia informacji poufnych; 100 000,00 zł za naruszenie zakazu konkurencji); niezależnie od naliczonych kar umownych Emitent może dochodzić zapłaty odszkodowania w pełnej wysokości szkody, gdyby takowa powstała z tytułu niewywiązania się przez Kancelarię Prawniczą FORUM z postanowień umowy.

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

Uwagi dodatkowe:

Emitent nie wykazuje umów zawartych z dostawcą pakietów wierzytelności (Polska Telefonia Cyfrowa sp. z o.o.) jako uzależniających znaczących (lub istotnych) umów ze względu na fakt, iż Emitent nie jest związany z dotychczasowym dostawcą żadną umową ramową czy umową o współpracy, a jedynie pozostając w stałych stosunkach handlowych, zawierał jednorazowe umowy dotyczące konkretnych transakcji, które zostały już zrealizowane. Nie istnieje ponadto umowa lub inne postanowienie wiążące lub ograniczające możliwości współpracy Emitenta z innymi podmiotami, lub w inny sposób uzależniające Emitenta od dotychczasowego dostawcy pakietów wierzytelności (PTC sp. z o.o.). Mimo braku takich uzależnień Emitent dąży do kontynuowania współpracy z uwagi na korzyści z niej płynące oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy. Dodatkowo w pkt 1.8 rozdziału „Czynniki ryzyka" opisano: „ryzyko związane z utratą jedynego kontrahenta - Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o."

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

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

W ocenie rynku, na którym działa Emitent, i potencjału jego rozwoju Spółka opiera się na artykule z „Pulsu Biznesu" z dnia 15 maja 2006 r. pt. „Branża windykacyjna u progu rynkowych zmian". Artykuł ten powołuje się z kolei na raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Akcjonariuszami w Spółce są: Agnieszka Buchajska uprawniona do wykonywania 58,93 % głosów na WZ Emitenta; Artur Górnik, który wraz z Kredyt Inkaso Sp. z o.o. jest uprawniony do wykonywania 13,89% głosów na WZ Emitenta; Monika Chadaj uprawniona do wykonywania 10,81% głosów na WZ Emitenta, Sławomir Ćwik uprawniony do wykonywania 8,01% głosów na WZ Emitenta, Dom Maklerski IDMSA uprawniony do wykonywania 6,67% głosów na WZ Emitenta oraz siedmiu innych akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania łącznie 1,69% głosów na WZ Emitenta.

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Pod koniec marca 2007 r. Emitent rozpoczął proces inwestycji w obcy środek trwały – remont i adaptację lokalu na potrzeby siedziby Emitenta. Proces ten rozpoczął się w oparciu o umowę najmu zawartą z Fundacją na rzecz Utworzenia i Działania Wyższej Szkoły Humanistyczno–Ekonomicznej im. Jana Zamoyskiego w Zamościu, opisanej w pkt 6.4. Inwestycja ta zostanie sfinansowana z bieżących zysków Emitenta.

Emitent nie posiada nieruchomości. Spółka prowadzi działalność w lokalach użytkowych na podstawie umów najmu. Siedziba firmy znajduje się w Zamościu przy ul. Peowiaków 9, gdzie obecnie wynajmowana jest powierzchnia 20 m^2. Biuro Handlowe w Warszawie znajduje się przy ul. Grochowskiej 278, lokal 303, gdzie obecnie wynajmowana jest powierzchnia 30 m^2.

W punkcie 5.2.3, części IV niniejszego Prospektu znajduje się informacja, iż część pozyskanych środków z oferty, tj. ok. 500 tys. zł, Emitent planuje przeznaczyć na zwiększenie aktywów trwałych. W najbliższym czasie Emitent zamierza dokonać inwestycji m.in. w nw. znaczące aktywa:
sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie, w tym system teleinformatyczny na potrzeby Contact Center Emitenta.

Ponadto w związku ze specyfiką działalności Spółki zasadnym może się okazać przejmowanie w ramach prowadzonej działalności operacyjnej własności aktywów trwałych należących do dłużników w sytuacji bezskutecznej egzekucji. Jednakże wówczas nabycie aktywów będzie z reguły następowało incydentalnie i z zamiarem ich dalszej odsprzedaży, w związku z czym zakres tej działalności nie jest planowym nabywaniem aktywów trwałych.

8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na Emitencie nie ciążą obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz poddane przeglądowi śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 października 2006 r.

Tabela 9.1 Wyniki Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE (w tys. zł)	27.12.2006	31.10.2006	31.10.2005	2005	2004	2003
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**5 620**	**4 466**	**2 988**	**3 590**	**3 699**	**3 038**
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów	**1 334**	**948**	**611**	**724**	**817**	**778**
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**4 286**	**3 518**	**2 377**	**2 866**	**2 882**	**2 260**
D. Koszt sprzedaży	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
E. Koszt ogólnego zarządu	**1 190**	**1208**	**770**	**956**	**1 064**	**765**
F. Zysk (strata) na sprzedaży	**3 096**	**2 310**	**1 607**	**1 910**	**1 818**	**1 495**
G. Pozostałe przychody operacyjne	**23**	**21**	**7**	**8**	**4**	**7**
H. Pozostałe koszty operacyjne	**764**	**513**	**122**	**127**	**165**	**310**
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	**2 355**	**1 818**	**1 492**	**1 791**	**1 657**	**1 192**
J. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	**2 362**	**1 820**	**1 494**	**1 793**	**1 662**	**1 198**
K. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	**2 276**	**1 775**	**1 502**	**1 804**	**1 668**	**1 192**
L. Zysk (strata) netto	**2 276**	**1 775**	**1 502**	**1 804**	**1 668**	**1 192**

Źródło: Emitent

Główną część przychodów uzyskiwanych przez Emitenta stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (za przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Emitent, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, uznaje przychody uzyskane ze spłat zakupionych wierzytelności). Na wysokość przychodów wpływ mają zawierane przez Emitenta umowy cesji wierzytelności. Wartość zakupionych przez Emitenta pakietów wierzytelności to: 4 mln zł w 2003 r., 11,8 mln zł w 2004 r. oraz 13,2 mln zł w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 października 2006 r. W 2005 r. Emitent nie zakupił wierzytelności w związku z tym, że duży pakiet został nabyty pod koniec 2004 r. (wierzytelności te były dochodzone również w roku 2005).

W 2005 r. przychody spadły o ok. 3% w porównaniu do 2004 r. W 2004 r. natomiast miał miejsce wzrost przychodów o 18% w stosunku do 2003 r. Jednakże zysk netto osiągnięty w 2005 r. jest o ponad 8% lepszy niż wynik osiągnięty w 2004 r.
Przychody na dzień 31 października 2006 r. osiągnęły wysokość 4 466 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2005 r. o 46%. Osiągnięte w ciągu 10 miesięcy 2006 r. przychody pozwoliły wygenerować zysk netto w wysokości 1 775 tys. zł. Zysk na dzień 27 grudnia 2007 r. wyniósł 2 276 tys. zł
Należy również zauważyć, że przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów Emitenta za okres dziesięciu miesięcy 2006 r. były o 47% wyższe niż przychody uzyskane w 2003 r. Zysk netto w analogicznym okresie wzrósł o 49%. Na dzień 27 grudnia 2006 r. wzrost przychodów w stosunku do 2005 r. wyniósł 56,5%, a wzrost zysku netto 26%.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2 Wskaźniki rentowności Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	27.12.2006	31.10.2006	31.10.2005	2005	2004	2003
Rentowność brutto ze sprzedaży [a)]	%	76,26	78,77	79,55	79,83	77,91	74,39
Rentowność na sprzedaży [b)]	%	55,09	51,72	53,78	53,20	49,15	49,21
Rentowność netto [c)]	%	40,50	39,74	50,27	50,25	45,09	39,24
Rentowność działalności operacyjnej [d)]	%	41,90	40,71	49,93	49,89	44,80	39,24
Rentowność EBITDA [e)]	%	42,03	40,75	49,93	49,94	44,93	39,43

Rentowność działalności gospodarczej f)	%	40,50	39,74	50,27	50,25	45,09	39,24
Rentowność aktywów ogółem ROA g)	%	27,18	25,92	31,79	31,82	20,44	19,69
Rentowność kapitału własnego ROE h)	%	54,88	56,88	75,86	75,93	67,83	75,68

Źródło: Obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. na podstawie danych Emitenta.

Legenda:
a) wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
b) wskaźnik rentowności na sprzedaży – stosunek zysku (straty) na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży produktów,
c) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
d) wskaźnik rentowności operacyjnej – stosunek zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
e) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
f) wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – stosunek zysku (straty) na działalności gospodarczej do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
g) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres (za okres 10 miesięcy pomnożony przez 1,2) do stanu aktywów,
h) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres (za okres 10 miesięcy pomnożony przez 1,2) do kapitałów własnych pomniejszonych o kapitał z aktualizacji wyceny.

Wskaźniki rentowności netto, rentowności działalności operacyjnej, rentowności EBITDA oraz rentowności działalności gospodarczej osiągają zbliżone wartości ze względu na niewielkie różnice pozycji sprawozdań finansowych wykorzystywanych do obliczenia ww. wskaźników. Rentowność netto w 2004 r. wzrosła o 5,86%, a w roku następnym o kolejne 5,16%. Prezentowane wskaźniki rentowności potwierdzają skuteczność realizowanej przez Emitenta strategii. Spadek rentowności po dziesięciu miesiącach 2006 r. wynika ze wzrostu przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz z zakupu w ww. okresie znaczącego pakietu wierzytelności (wielkość ok. 40% sumy wcześniej zakupionych) i poniesienia kosztów na jego obsługę (model działalności Emitenta zakłada, że Emitent ponosi jednorazowo zdecydowaną część kosztów związanych z egzekwowaniem zakupionych wierzytelności w ciągu pierwszych 9 miesięcy od daty ich zakupu przy sukcesywnym uzyskiwaniu przychodów w ciągu kilku kolejnych lat od daty zakupu), dzięki którym Emitent w przyszłych okresach powinien osiągać zyski.

Wartości pozostałych wskaźników rentowności w latach 2003-2005 również rosną.
Ich spadek w przedstawionym okresie 2006 r. w stosunku do okresu porównywalnego również spowodowany jest wzrostem o 45% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów oraz zakupem znaczącego pakietu wierzytelności (patrz: wyjaśnienie w akapicie poprzednim).
Wskaźniki ROA i ROE do 2003 do 2005 roku wzrosły o ponad 60%, znaczna poprawa ww. wskaźników miała miejsce w 2005 r. Było to przede wszystkim wynikiem znacznego zmniejszenia się w 2005 r. poziomu aktywów. W roku tym można zaobserwować również znaczny spadek kapitałów własnych, który wynikał ze spadku wyceny kapitału z aktualizacji wyceny. W pozycji tej wykazywana jest różnica wynikająca z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu wierzytelności a jej ustaloną wartością godziwą, a jej spadek wynikał z faktu, że w 2005 r. Emitent nie dokonał zakupu kolejnej partii wierzytelności przy jednoczesnym sukcesywnym ściąganiu wierzytelności zakupionych wcześniej.
Na dzień 27 grudnia 2006 r. wszystkie wskaźniki rentowności z wyjątkiem rentowność brutto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do stanu na koniec października 2006 r.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.3 Struktura aktywów Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	27.12.2006	31.10.2006	2005	2004	2003
Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek / Aktywa	%	9,43	8,96	12,05	6,56	4,26
Krótkoterminowe aktywa finansowe - udzielone pożyczki w pozostałych jednostkach / Aktywa	%	3,24	3,27	0,56	0,85	0,00
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach / Aktywa	%	77,52	85,02	82,95	91,82	94,85
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych / Aktywa	%	8,43	2,34	3,93	0,23	0,58

Źródło: Obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. na podstawie danych Emitenta.

Ze względu na prowadzoną działalność głównym składnikiem aktywów są inwestycje krótkoterminowe. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach – czyli nabywane wierzytelności, stanowią na dzień 31 października 2006 r. 85% aktywów. Na dzień 27 grudnia 2006 r. udział tej pozycji w strukturze aktywów spadł do 77,5%, wzrósł natomiast udział środków pieniężnych z 2,3% do 8,4%.
Drugim co do wielkości wyróżniającym się składnikiem aktywów są inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek.
W związku z powyższym na zmiany w strukturze aktywów miały głównie wpływ nabywane przez Emitenta pakiety wierzytelności w poszczególnych okresach.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.4 Wskaźniki rotacji Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	27.12.2006	31.10.2006	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów [a)]	Liczba rotacji	0,67	0,65	0,63	0,45	0,50
Okres spływu należności [b)]	Liczba dni	51	50	70	53	31
Okres spłaty zobowiązań [c)]	Liczba dni	9	8	1	22	27

Źródło: Obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. na podstawie danych Emitenta.

Legenda:
a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży (za okresy 10 miesięcy przychody pomnożono przez 1,2) przez aktywa,
b) okres spływu należności – należności krótkoterminowe x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży,
c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania krótkoterminowe x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje efektywność wykorzystania przez Emitenta posiadanego majątku, a dokładniej wskazuje, jaką wielkość przychodów generuje 1 złoty aktywów. W okresie od 01.01.2006 r. do 31.10.2006 r. i w 2005 r. wskaźnik utrzymywał się na stałym poziomie, wyższym niż w 2004 oraz 2003 roku. W 2004 r.oku wskaźnik spadł ze względu na zakupiony przez Emitenta pakiet wierzytelności (przyrost aktywów był większy niż przyrost przychodów netto Emitenta).

Okresy spływu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Emitent czeka średnio na otrzymanie należności (z wyłączeniem zakupionych pakietów wierzytelności kwalifikowanych jako inne krótkoterminowe aktywa finansowe) oraz ile dni zajmuje mu średnio spłata zobowiązań. Ze względu na charakter działalność Emitenta wartości przedstawionych danych liczbowych osiągają niskie poziomy. W przedstawionym okresie 2006 r. spadek wskaźnika spowodował znaczący wzrost przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. W latach 2003-2005 wskaźnik rósł z powodu wzrostu innych należności krótkoterminowych od pozostałych jednostek.

Okres spłaty zobowiązań w latach 2003-2005 zmniejszał się sukcesywnie, ze względu spadek poziomu zobowiązań krótkoterminowych. W 2003 r. pozycja ta wynosi 223 tys. zł, zaś w 2004 r. 218 tys. zł. W 2005 r. wartość tej pozycji to zaledwie 5 tys. zł.
W porównywalnym okresie 2005 oraz 2006 r.oku wskaźnik nadal utrzymuje się na niskim poziomie.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W przedstawionym okresie obejmującym historyczne informacje finansowe oraz śródroczne informacje finansowe Emitent nie odnotował żadnych istotnych czynników mających znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej.
Emitent, zwiększając wartość inwestycji przeznaczanych na zakup pakietów wierzytelności, zwiększa liczbę prowadzonych spraw. Dzięki przyjętemu modelowi działania Emitent osiąga dobre wyniki finansowe.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Analizując przedstawione informacje finansowe, przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągane przez Emitenta rosły. Wzrost w roku 2004 o 22% przychodów netto w porównaniu z rokiem 2003, jak i wzrost o 24% osiągniętych w ciągu 10 miesięcy 2006 r. przychodów do okresu porównywalnego jest wynikiem organicznego rozwoju działalności. Wzrost skali działalności wpłynął pozytywnie na wyniki Emitenta.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW, LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

W ocenie Spółki na rynku nadal będzie występował popyt na dotychczas świadczone usługi.

Obecnie Spółka interesuje się działalnością na rynku sekurytyzacji długów. Sekurytyzacja aktywów, narzędzie finansowe stosowane w USA i w wielu krajach europejskich, stała się również możliwa w Polsce. Jednakże by zakupić portfel wierzytelności, firmy muszą dysponować dużym kapitałem.

Emitent podchodzi do powyższej działalności z ostrożnością wobec faktu, iż na rynku działa już kilka funduszy sekurytyzacyjnych, które mogą doprowadzić do zwyżki notowań sprzedawanych przez banki pakietów niespłaconych kredytów. To z kolei uczynić może działalność na rynku sekurytyzacji długów nieopłacalną w powiązaniu z wyższymi kosztami prowadzenia działalności z wykorzystaniem formy funduszu sekurytyzacyjnego. Biorąc powyższe pod uwagę Emitent wnikliwie rozważa możliwość poszerzenia działalności w kierunku wykorzystującym sekurytyzację, rozpatrując w szczególności sytuację rynkową oraz ekonomiczną.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela 10.1 Źródła finansowania Emitenta

PASYWA (w tys. zł.)	27.12.2006	31.10.2006	2005	2004	2003
A. Kapitał własny	**8 003**	**7 903**	**5 470**	**7 746**	**5 832**
I. Kapitał zakładowy	279	279	279	279	279
II. Kapitał zapasowy	1 448	1 448	843	484	302
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	3 856	4 158	3 094	5 287	4 257
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	251	257	238	193	52
V. Zysk (strata) netto	2 276	1 775	1 804	1 668	1 192
VI. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-107	-14	-788	-165	-250
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**372**	**315**	**200**	**413**	**223**
I. Zobowiązania krótkoterminowe	138	120	5	218	223
II. Rozliczenia międzyokresowe	234	195	195	195	0
Kapitały własne i obce razem	**8 375**	**8 218**	**5 670**	**8 159**	**6 055**

Źródło: Emitent

Na dzień 31 października 2006 r. wartość pasywów Emitenta wynosiła 8 218 tys. zł. Głównymi składnikami wpływającymi na wartość tej pozycji bilansowej były kapitał z aktualizacji wyceny, zysk netto oraz kapitał zapasowy.
Kapitał z aktualizacji wyceny jest to różnica wynikająca z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu wierzytelności a jej ustaloną wartością godziwą. Zakupione przez Emitenta wierzytelności zostają uznaje za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.
W latach 2003-2005 Emitent osiąga coraz większy zysk netto. Jest to druga pod względem istotności pozycja wpływająca na wysokość kapitałów własnych Spółki. W 2004 r. zysk netto wzrósł o 40%, zaś w 2005 r. o kolejne 8%.
Na dzień 31 grudnia 2003 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 302 tys. zł, natomiast na dzień 31 października 2006 r. już 1 448 tys. zł. Kapitał zapasowy tworzony był z podziału zysku netto wypracowanego w kolejnych latach.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2 Wskaźniki zadłużenia Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	27.12.2006	31.10.2006	2005	2004	2003
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych [a)]	%	4,65	3,99	3,66	5,33	3,82
Wskaźnik ogólnego zadłużenia [b)]	%	4,44	3,83	3,53	5,06	3,68

Źródło: Obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. na podstawie danych Emitenta.

Legenda:
a) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
b) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

W okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych. Jest to związane z charakterem prowadzonej przez Emitenta działalności. Spółka kupuje wierzytelności, które dla pierwotnych właścicieli są trudne do odzyskania. Emitent nie ma również

majątku trwałego, który stanowiłby zabezpieczenie zaciąganych kredytów. W związku z tym Spółka miała ograniczone możliwości zaciągnięcia kredytu.

Wartości wskaźników zadłużenia kapitałów własnych oraz ogólnego zadłużenia są niskie. Jest to wynikiem znikomych wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania wobec kapitałów własnych oraz sumy bilansowej.

Wzrost przedstawionych wskaźników w 2004 r. spowodowany był wykazaniem w rozliczeniach okresowych - powierniczym przelewie wierzytelności - kwoty w wysokości 195 tys. zł, w związku z czym zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły w 2004 r. o 85%, wobec wzrostu kapitałów własnych i pasywów ogółem odpowiednio o 33 i 35 procent.
Spadek wskaźników w 2005 r. spowodowany był spadkiem wartości zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych podmiotów z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy. Wartość ta w 2005 r. wyniosła 1 tys. zł, zaś w 2004 r.: 185 tys. zł. Na dzień 31 października 2006 r. wartość wskaźników wzrosła za sprawą wzrostu w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania zobowiązań krótkoterminowych z 5 tys. zł w 2005 r. do 120 tys. zł.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Emitenta wykorzystano wskaźniki wyszczególnione w tabeli poniżej:

Tabela 10.3 Wskaźniki płynności finansowej Emitenta

WYSZCZEGÓLNIENIE	27.12.2006	31.10.2006	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności [a)]	60,49	68,47	1132,60	37,35	27,13
Wskaźnik natychmiastowy [b)]	5,25	1,75	44,60	0,09	0,16

Źródło: Obliczenia IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. na podstawie danych Emitenta.

Legenda:
a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
b) wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik płynności szybkiej (stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych) mają takie same wartości ze względu na brak tworzonych przez Emitenta zapasów. Ww. wskaźniki osiągają bardzo wysokie wartości ze względu na bardzo niskie wartości zobowiązań krótkoterminowych. Na najwyższą wartość wsk. bieżącej płynności wpłynęła wartość zobowiązań krótkoterminowych w 2005 r., wynosząca 5 tys. zł, w porównaniu do 185 tys. zł w roku 2004.
Ze względu na małe wartości zobowiązań krótkoterminowych oraz stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu na 31 grudnia 2003, 2004, 2005 r. oraz 31 października 2006 r. zarówno wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik natychmiastowy ma ograniczone zastosowanie do analizy działalności Spółki.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał własny wyniósł 5 470 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał zakładowy w wysokości 279 tys. zł, kapitał zapasowy 843 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny 3 094 tys. zł, zysk z lat ubiegłych 238 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 1 804 tys. zł.
Na dzień 31 października 2006 r. kapitał własny wyniósł 7 903 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się miedzy innymi: kapitał zakładowy 279 tys. zł, kapitał zapasowy 1 448 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny 4 158 tys. zł, zysk z lat ubiegłych 257 tys. zł oraz zysk netto 1 775 tys. zł.
Na dzień 27 grudnia 2006 r kapitał własny wyniósł 8 003 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się miedzy innymi: kapitał zakładowy 279 tys. zł, kapitał zapasowy 1 448 tys. zł, kapitał z aktualizacji wyceny 3 856 tys. zł, zysk z lat ubiegłych 251 tys. zł oraz zysk netto 2 276 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tys. zł.
Obecnie kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3 745 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek Hhandlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).
Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.
Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosił 843 tys. zł oraz na dzień 31 października 2006 r. 1 448 tys. zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 3 094 tys. zł.
Na dzień 31 października 2006 r. kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 4 158 tys. zł.
Na dzień 27 grudnia 2006 r. kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 3 856 tys. zł.

Zysk z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Na koniec roku obrotowego 2005 zysk z lat ubiegłych wynosił 238 tys. zł.
W roku 2005 zysk netto wyniósł 1 804 tys. zł.

Na dzień 31 października 2006 r. zysk z lat ubiegłych wyniósł 257 tys. zł.
Na dzień 31 października 2006 r. zysk netto wyniósł 1 775 tys. zł.

Na dzień 27 grudnia 2006 r. zysk z lat ubiegłych wyniósł 251 tys. zł.
Na dzień 27 grudnia 2006 r. zysk netto wyniósł 2 276 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2005 r. 200 tys. zł.
Rezerwy na zobowiązania wynosiły 0 zł.
Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. brak było zobowiązań długoterminowych.
Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiły 5 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31 października 2006 r. wynosiły 315 tys. zł.
Rezerwy na zobowiązania wynosiły 0 zł.
Według stanu na dzień 31 października 2006 r. brak było zobowiązań długoterminowych.
Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 października 2006 r. wynosiły 120 tys. zł.
Na powyższą kwotę głównie złożyły się inne zobowiązania wobec pozostałych jednostek 90 tys. zł oraz zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 27 grudnia 2006 r. wynosiły 372 tys. zł.
Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 27 grudnia 2006 r. wynosiły 138 tys. zł.

Opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Środki pieniężne na początek 2003 r. kształtowały się na poziomie 24 tys. zł.
W 2003 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 11 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2003 r. wyniosły: 281 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 192 tys. zł, a korekty razem: (-)911 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-)709 tys. zł, zmiana stanu należności – 171 tys. zł, oraz zmiana stanu innych krótkoterminowych aktywów finansowych z uwzględnieniem zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny – 38 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)6 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 6 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)264 tys. zł. Emitent w 2003 r. przeznaczył na wypłatę dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli kwotę 264 tys. zł.
Środki pieniężne na koniec 2003 r. stanowiły 35 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2004 r. kształtowały się na poziomie 35 tys. zł.
W 2004 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: (-)16 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2004 r. wyniosły: 852 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 668 tys. zł, a korekty razem: (-)816 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu innych krótkoterminowych aktywów finansowych z uwzględnieniem zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny – (-)718 tys. zł, zmiana stanu należności – 278 tys. zł, oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych – 183 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)84 tys. zł. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych za 67 tys. zł oraz nabyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe o wartości 18 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)784 tys. zł. Emitent w 2004 r. przeznaczył na wypłatę dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli kwotę 784 tys. zł.
Środki pieniężne na koniec 2004 r. stanowiły 19 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 19 tys. zł.
W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły: 204 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do 31 grudnia 2005 r. wyniosły: 2 037 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1 804 tys. zł, a korekty razem: 233 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu innych krótkoterminowych aktywów finansowych z uwzględnieniem zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny – 594 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek – (-)213 tys. zł, oraz zmiana stanu należności – (-)147 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 54 tys. zł. Spółka przeznaczyła środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 7 tys. zł. Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 61 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych: 21 tys. zł, oraz z uzyskanej spłaty pożyczek krótkoterminowych: 40 tys. zł.
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (-)1 887 tys. zł. Emitent w 2005 r. przeznaczył na wypłatę dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli kwotę 1 887 tys. zł.
Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 223 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

W dotychczasowej działalności spółka Kredyt Inkaso S.A. nie korzystała z kredytów udzielanych przez system bankowy. Działalność Spółki była finansowana z wkładów wniesionych przez wspólników i wypracowanych zysków.

Emitent zakłada, iż działalność będzie mogła być finansowana ze środków uzyskanych z publicznej emisji i wypracowanych zysków. Uzupełniająco Spółka nie wyklucza finansowania rozwoju kredytem bankowym.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Emitent planuje pokrycie inwestycji przedstawionych w pkt 5.2.3 części IV niniejszego Prospektu ze środków pozyskanych z oferty.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi działań badawczo – rozwojowych.

Dla działalności wykonywanej przez Emitenta nie są wymagane żadne koncesje lub zezwolenia. Spółka nie posiada koncesji lub zezwoleń na prowadzenie innej działalności, która obecnie nie jest wykonywana.
Emitent nie posiada zarejestrowanych patentów jak też nie występował i nie planuje występować o rejestrację patentów.

Emitent wystąpił do Urzędu Patentowego i do Urzędu ds. Harmonizacji w ramach Rynku Wewnętrznego (OHIM) o zarejestrowanie słowno – graficznego znaku towarowego stanowiącego logotyp spółki. Zgłoszenie zostało zarejestrowane w Urzędzie ds. Harmonizacji w ramach Rynku Wewnętrznego pod numerami:
- CTM 005615431,
- numer idefilform (numer formularza elektronicznego): 60338777

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

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Ze względu na krótki okres czasu, jaki upłynął od zakończenia ostatniego roku obrotowego (data zamknięcia ksiąg spółki komandytowej to 27 grudnia 2006 r., normalnie rok obrotowy spółki komandytowej zakończyłby się dnia 31 grudnia 2006 r.) ,przedstawianie tendencji, które wystąpiły w tym okresie i mogłyby mieć wpływ na wyniki Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego, jest bezprzedmiotowe. Według najlepszej wiedzy Emitenta nie można określić żadnych tendencji lub zdarzeń, które w tak krótkim okresie czasu mogłyby wpłynąć na wyniki i sytuację Emitenta.

Za ewentualne zdarzenia, które wystąpiły w tym okresie, można przyjąć wejście w życie z dniem 1 stycznia 2007 r. nowej ustawy o opłacie skarbowej z dnia 16 listopada 2006 roku. Zakres tej ustawy obejmuje opodatkowanie złożenia w sprawach z zakresu administracji publicznej oraz w toku postępowania sądowego dokumentu potwierdzającego ustanowienie pełnomocnictwa lub prokury (dotyczy także odpisu, wypisu i kopii takiego dokumentu). W pewnym stopniu ustawa w projektowanej wersji dotyczy Kredyt Inkaso S.A. ze względu na występowanie osoby pełnomocnika w procesach sądowych. Sama wysokość opodatkowania nie ulegnie diametralnej zmianie (podniesienie opłaty z dotychczasowych 15,00 na 17,00 zł w jednostkowej sprawie) natomiast utrudnione stanie się opłacanie tejże opłaty (dotychczas znakami opłaty skarbowej, a od chwili wejścia w życie ustawy na rachunek bankowy lub w kasie organu podatkowego właściwego miejscowo dla miejsca złożenia dokumentu). Jednakże ze względu na fakt, iż Emitent przy kierowaniu pozwów o zapłatę korzysta przede wszystkim z właściwości miejscowej jednego sądu, zmiana ta może być bardziej dolegliwa dla podmiotów konkurencyjnych aniżeli dla Kredyt Inkaso S.A. Ponadto dla wykluczenia sytuacji różnego stosowania przepisów nowej ustawy o opłacie skarbowej po jej wejściu w życie Emitent w ostatnich dniach grudnia 2006 r. sporządził około 3 500 odpisów pełnomocnictw opodatkowanych zgodnie z postanowieniami ustawy o opłacie skarbowej z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej poprzez naklejenie na odpisie pełnomocnictwa znaków opłaty skarbowej o nominale 15,00 zł, które mogą być nadal stosowane przez Emitenta zgodnie z postanowieniami art. 19 Ustawy o opłacie skarbowej z dnia 16 listopada 2006 r.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Tendencją mającą znaczący wpływ na perspektywy Emitenta jest przeznaczanie coraz to większych kwoty na zakup pakietów wierzytelności i uczestniczenie w kolejnych przetargach na zakup pakietów wierzytelności organizowanych przez głównego kontrahenta, co pozytywnie wpływa na przychody spółki Kredyt Inkaso S.A.

Obecnie Emitent prowadzi rozmowy z dwoma innymi głównymi operatorami telekomunikacyjnymi w celu zawarcia porozumień i określenia warunków, na jakich mógłby uczestniczyć w przetargach na zakup pakietów wierzytelności. Dokonywanie zakupów od innych operatorów telekomunikacyjnych miałoby

korzystny wpływ na sytuację Emitenta. W dłuższej perspektywie czasowej Emitent nie może określić innych niepewnych elementów, żądań zgłaszanych przez podmioty trzecie lub zobowiązań, które mogłyby zostać zgłoszone przez te podmioty. Elementem, który może wystąpić w każdym rodzaju działalności, są ewentualnie zmiany w prawodawstwie, które w chwili obecnej nie są nawet prognozowane. Obecnie upublicznione projekty nowych aktów prawnych, poza omówionymi poniżej, zdaniem Kredyt Inkaso S.A. nie wpływają na perspektywy Spółki.

Akty prawne mogące mieć wpływ na perspektywy Spółki

1) W dniu 16 grudnia 2006 r. do Sejmu został wniesiony rządowy projekt nowelizacji Ustawy o komornikach sądowych. W dniu 13 kwietnia 2007 r. ustawa została uchwalona przez Sejm i zostanie przekazana do Senatu. Ze względu na szeroki zakres stosowania egzekucji komorniczej przez Emitenta projektowana nowelizacja może mieć istotne, pozytywne znaczenie dla sytuacji Emitenta. Nowelizacja Ustawy o komornikach sądowych wpisuje się w dotychczasowy trend zmian na tym polu. Główne założenia uchwalonej ustawy to:
(a) ułatwienie komornikowi uzyskiwania informacji niezbędnych do prowadzenia postępowania od innych podmiotów,
(b) zwiększenie nadzoru nad komornikami,
(c) możliwość wyboru przez wierzyciela dowolnego komornika posiadającego kancelarię na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (za wyjątkiem egzekucji z nieruchomości),
(d) ułatwienie dostępu do zawodu nowym osobom,
(e) zwiększenie liczby komorników i obniżenie kosztów postępowania egzekucyjnego.
Ponadto nowelizacja zakłada ukrócenie tzw. „dzikiej windykacji" poprzez zastrzeżenie do wyłącznej kompetencji komorników wykonywania czynności egzekucyjnych. W przypadku wejścia w życie nowelizacji ustawy w uchwalonym przez Sejm brzmieniu jej wpływ na działalność wykonywaną przez Emitenta należałoby ocenić jako pozytywny.

2) W dniu 9 maja 2006 r. złożony został poselski projekt ustawy o przeciwdziałaniu niewypłacalności oraz o upadłości osoby fizycznej. Celem projektowanej ustawy jest stworzenie procedur dla osób fizycznych, co do zasady nie prowadzących działalności gospodarczej, które nie będą w stanie uregulować swoich zobowiązań. Projektowane są dwa tryby postępowania, w jednym celem byłoby zawarcie układu pomiędzy dłużnikiem a wierzycielami z jednoczesną redukcją zadłużenia, a w drugim likwidacja majątku dłużnika w celu zaspokojenia wierzycieli z wyłączeniem określonych składników majątku. Podczas dotychczasowych konsultacji społecznych projekt ustawy został generalnie do tego stopnia negatywnie oceniony, iż Prezes Sądu Najwyższego w piśmie z dnia 29 czerwca 2006 r. skierowanym do Zastępcy Szefa Kancelarii Sejmu stwierdza, iż „(…) Mankamenty są na tyle daleko idące, że można wyrazić wątpliwość nie tylko co do zasadności ich wprowadzania, ale także co do tego, czy projekt ten, w swych zasadniczych zrębach, może stać się punktem wyjścia do dalszych prac nad zagadnieniami upadłości konsumenckiej w Polsce. (…)". Dotychczas nad projektem pracowały Komisja Sprawiedliwości i Praw Człowieka oraz Komisja Gospodarki i nie odbyło się czytanie projektu w Sejmie. W dniu 14 lutego bieżącego roku Komisje przegłosowały wniosek, aby projekt ustawy został odrzucony w pierwszym czytaniu ze względu na uchybienia merytoryczne i legislacyjne. Należy nadmienić, iż analogiczny projekt zgłaszany był w toku prac Sejmu IV Kadencji jednak stosowna ustawa nie została uchwalona. W związku z tym, iż projekt jest na etapie początkowych prac nad ustawą i zgłaszanych jest do niego szereg uwag oraz przewidziane jest dla projektowanej ustawy *vacatio legis* wynoszące 12 miesięcy. Trudno jest wnioskować obecnie o potencjalnym wpływie ustawy na perspektywy Emitenta. Emitent ocenia wpływ nowej regulacji jako neutralny, zakładając, że upadłością konsumencką zostaną objęte osoby, które w chwili ogłaszania upadłości nie wywiązywały się ze swoich zobowiązań.

Poza informacjami wymienionymi w pkt 12 oraz czynnikami ryzyka wymienionymi w części III niniejszego Prospektu, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY

1. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ INFORMACJI FINANSOWYCH NIEZALEŻNE OD EMITENTA
Zarząd Emitenta przy sporządzaniu prognozy wyników na rok obrotowy trwający od 28 grudnia 2006 r. do dnia 31 marca 2008 r. przyjął, że:

1.1. Podatek od osób prawnych wynosi 19 %.

1.2. Wysokość wpisów sądowych określana jest zgodnie z postanowieniami Ustawy o kosztach w sprawach cywilnych z dnia 28 lipca 2005 r. (Dz.U. Nr 167 poz. 1398 z późn. zm.),

1.3. Wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego określana jest zgodnie z Ustawą o opłacie skarbowej z dnia 16 listopada 2006 r. (Dz. U. Nr 225 poz. 1635),

1.4. Wysokość odsetek ustawowych wyniesie 11,5 % zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych z dnia 13 października 2005 r. (Dz.U. Nr 201 poz. 1662),

1.5. Długość okresu rozpatrywania spraw Emitenta przez sądy powszechne będzie porównywalna z rokiem poprzednim,

1.6. Rynek sprzedaży wierzytelności w Polsce będzie wykazywał dotychczasową tendencję rozwoju,

1.7. Ceny sprzedawanych pakietów wierzytelności będą osiągały ceny sprzedaży notowane w ostatnich przetargach, w których Spółka uczestniczyła.

2. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ INFORMACJI FINANSOWYCH ZALEŻNE OD EMITENTA

Zarząd Emitenta przy sporządzaniu prognozy wyników na rok obrotowy trwający od 28 grudnia 2006 r. do dnia 31 marca 2008 r. przyjął, że:

2.1. Kontynuowane będą czynności zmierzające do odzyskiwania należności z wcześniej zakupionych pakietów wierzytelności i będą one odzyskiwane w procencie nie niższym w poszczególnych okresach czasu, niż wierzytelności wcześniej zakupione, dla których Emitent posiada dane historyczne i które to dane posłużyły Emitentowi dla określenia wartości godziwej nabytych wierzytelności.

2.2. Kontynuowany będzie dotychczasowy model prowadzenia działalności.

2.3. Rozszerzy krąg kontrahentów, od których będzie kupował pakiety wierzytelności.

2.4. Emitent w trakcie roku obrotowego sukcesywnie wykorzysta kapitał pozyskany z emisji akcji serii B na zakup pakietów wierzytelności.

2.5. Efektywność dokonywanych czynności zmierzających do odzyskiwania zakupionych wierzytelności będzie na co najmniej dotychczasowym poziomie.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta
o prognozie wyników
dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Kredyt Inkaso S.A.
z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9

(dawniej – tj. do 27.12.2006 r.: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.
Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9)

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy informacji finansowych na rok obrotowy rozpoczynający się 28 grudnia 2006 r. i kończący się 31.03 2008 r. Kredyt Inkaso S.A. oraz opracowane w celu porównywalności te same informacje za 12 miesięcy wymienionego roku obrotowego, tj. za okres od 28 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r., na które składają się prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat:

1. za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 (pełny rok obrotowy rozpoczynający się 28 grudnia 2006 i kończący się 31 marca 2008):
   a. przychodu w wysokości 12 093 tys. zł
   b. zysku netto w wysokości 4 202 tys. zł
2. za okres od 28.12.2006 do 31.12.2007 (pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 i kończącego się 31 marca 2008):
   a. przychodu w wysokości 9 065 tys. zł
   b. zysku netto w wysokości 3 308 tys. zł

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy, zostały zamieszczone w pkt 13.1 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta i zbadanych przez nas sprawozdań finansowych, zamieszczonych w dokumencie rejestracyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego 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 rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

REWIKS Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Erazma Ciołka 11a
Prezes Zarządu

Antoni Kwasiborski
(nr ewid. 2108/3870)

Biegły rewident

Elżbieta Świderska
(nr ewid. 9382/7034)

13.3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu prognozuje uzyskanie:

1. za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 r. (pełny rok obrotowy rozpoczynający się 28 grudnia 2006 i kończący się 31 marca 2008 r.):
   a. przychodu w wysokości 12 093 tys. zł
   b. zysku netto w wysokości 4 202 tys. zł
2. za okres od 28.12.2006 do 31.12.2007 r. (pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 i kończącego się 31 marca 2008 r.):
   a. przychodu w wysokości 9 065 tys. zł
   b. zysku netto w wysokości 3 308 tys. zł

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie publikował dotychczas prognoz wyników.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

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

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

Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

Wiek: 35 lat.

Pan Artur Górnik posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra. Ukończył podyplomowe Studium Prawa Internetu na Wydziale Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie. Od czerwca 2006 r. jest słuchaczem programu MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń m.in.: Team Building – budowanie zespołów (Krajowa Izba Gospodarcza); Zarządzanie przez jakość – Total Quality Management (Krajowa Izba Gospodarcza); Budowa i wykorzystanie nowoczesnego systemu ocen pracowniczych (Krajowa Izba Gospodarcza); Insights & Team Dynamice – szkolenie i akredytacja (Tracy College Int.); Zarządzanie personelem w przedsiębiorstwie (Krajowa Izba Gospodarcza); Rekrutacja i selekcja personelu w nowoczesnym przedsiębiorstwie (Krajowa Izba Gospodarcza); Sporządzanie sprawozdań finansowych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dla biegłych rewidentów (Rewiks); Ceny transferowe (BDO Polska); Obowiązki informacyjne spółek publicznych oraz znaczne pakiety akcji (Studium Europejskie); Interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania – problemy praktyczne (Konieczny i Kruszewski); Dokumentacja cen transferowych (Wolters Kluwer).

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

03.2007 – nadal	ESSENCE INVESTMENTS sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu
01.2004 – nadal	jednoosobowa działalność doradcza i konsultingowa w zakresie zarządzania, IT i rozwiązań prawnych
11.2003 – nadal	Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa w Warszawie – prokurent
12.2001 – nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Warszawie, partner zarządzający pracami biura kancelarii w Warszawie;
07.1999 – nadal	Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu – Prezes Zarządu
11.2000 – nadal	Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu – Prezes Zarządu komplementariusza

09.2004 – nadal	Noblestar Sp. z o.o. grupa Noblestar Systems Corporation, Reston, VA, USA - likwidator
12.1999 – nadal	OSK Sp. z o.o. – likwidator
09.2006 – 03.2007	MASTERS SA w Zamościu – Członek Rady Nadzorczej
09.2006 – 03.2007	SANWIL SA w Przemyślu – Wiceprezes Rady Nadzorczej
12.2003 – 06.2006	Nordpol Sp. z o.o. grupa Demag Cranes & Components AG, Wetter, Niemcy - likwidator
10.2001 – 01.2003	Formularze Elektroniczne s.c. w Zamościu – wspólnik
04.2001 – 12.2006	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu – Prezes Zarządu komplementariusza
04. 2001 – 10.2003	Windykacja – Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu – Prezes Zarządu komplementariusza
06.1999 – 01.2001	Credit Partners S.A. w Piotrkowie Trybunalskim – Przewodniczący Rady Nadzorczej
06.1994 – 11.1999	OSK Sp. z o.o. w Zamościu – Prezes Zarządu
1992 – 1994	Oprogramowanie i Systemy Komputerowe s.c. w Zamościu - wspólnik

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

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

Według złożonego oświadczenia Pan Artur Maksymilian Górnik:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych poza ww. ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych poza spółkami: MASTERS SA w Zamościu – Członek Rady Nadzorczej; SANWIL SA w Przemyślu – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; ESSENCE INVESTMENTS sp. z o.o. w Warszawie – udziałowiec i Prezes Zarządu; JENNA INVESTMENTS sp. z o.o. w Warszawie – udziałowiec; Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa w Warszawie - komandytariusz; Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Warszawie - komandytariusz; Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu - Prezes Zarządu Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Formularze Elektroniczne s.c. w Zamościu - wspólnik; Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Windykacja - Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Credit Partners S.A. w Piotrkowie Trybunalskim - Przewodniczący Rady Nadzorczej; OSK Sp. z o.o. w likwidacji w Zamościu - likwidator; Nordpol sp. z o.o. – likwidator; Noblestar sp. z o.o. – likwidator;.
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza wyżej wskazaną działalnością w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Zamościu, która to spółka jest głównym dostawcą usług prawniczych dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację. W okresie pełnienia funkcji likwidatora spółki OSK Sp. z o.o. w likwidacji przez Pana Artura Maksymiliana Górnika ogłoszono jej upadłość (10.2000 r.). Postępowanie upadłościowe trwa nadal, Pan Artur Maksymilian Górnik nadal pełni funkcję likwidatora – reprezentanta upadłej spółki. Postępowanie likwidacyjne zakończy się po zakończeniu procedury upadłościowej;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) w okresie poprzednich pięciu lat, z wyjątkiem oskarżenia o uporczywe naruszanie praw pracowniczych (art. 218 par. 1 kk), wynikającego z opóźnienia w odprowadzaniu składek ZUS w spółce Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w trakcie procesu restrukturyzacji. Działania podjęte w ramach procesu restrukturyzacji firmy zakończyły się sukcesem, a wszystkie należności do ZUS zostały spłacone. 14 lutego 2007 r. zapadł wyrok uniewinniający Pana Artura Górnika w postępowaniu w tej sprawie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Zamościu. W wyniku wniesienia środka zaskarżenia przez oskarżyciela publicznego wyrok nie jest prawomocny. Postępowanie nie dotyczy działalności Emitenta - Kredyt Inkaso S.A., ale związane jest wyłącznie z działalnością Pana Artura Maksymiliana Górnika jako Prezesa Zarządu Kredyt Inkaso Sp. z o.o., który wraz z Kredyt Inkaso Sp. z o.o. jest akcjonariuszem Emitenta;

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- jest bratem Pana Sławomira Aleksandra Górnika – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta.

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

Wiek: 35 lat.

Pan Sławomir Ćwik posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra. Ukończył podyplomowe Studium Podatkowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od 06.2006 jest słuchaczem programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń, m.in.: Prawo wekslowe (Krajowa Izba Gospodarcza), Windykacja należności (Infor S.A.), Podatkowe aspekty obrotu wierzytelnościami (CEiDP), Prawo bankowe (Krajowa Izba Gospodarcza), Windykacja wierzytelności (Profesja Consulting).

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

03.2007 – nadal	JENNA INVESTMENTS sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu
09.2003 – nadal	„DOMINIUM" Sławomir Ćwik jednoosobowa działalność gospodarcza
04.2003 – nadal	Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Zamościu – Członek pozaetatowy
12.2001 – nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Warszawie – Szef biura Kancelarii
04.2001 – 12.2006	Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu – prokurent
08.1999 – 12.2006	Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu – Szef Zespołu Procedur Sądowych
06.1999	OSK SA w Piotrkowie Trybunalskim – Prezes Zarządu na etapie rejestracji spółki
04.1997 – 12.2006	David Maloy Sp. z o.o. w Zamościu – Prezes Zarządu
06.1996 – 12.2000	OSK Sp. z o.o. w Zamościu – gdzie w okresie:
	od 06.1996 do 08.1998 doradca prawny
	od 09.1998 do 11.1999 prokurent
	od 12.1999 do 12.2000 doradca prawny

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

14.1.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 osób:

1. Stanisław Ferenc - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Ireneusz Andrzej Chadaj - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Sławomir Aleksander Górnik - Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Jarosław Pawełczuk - Członek Rady Nadzorczej,
5. Piotr Zawiślak - Członek Rady Nadzorczej.

Uczestniczenie powyższych osób w Radzie Nadzorczej Emitenta nie narusza zakazu wynikającego z art. 387 Ksh.

Stanisław Ferenc - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 43 lata.

Pan Stanisław Ferenc posiada wyższe wykształcenie, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Ukończył Podyplomowe Studia Menadżerskie MBA w Lubelskiej Szkole Biznesu (Universitet of Central Lancaschire – poziom Diploma in Managment). Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

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

07.2006 - nadal	MASTERS S.A. z siedzibą w Zamościu - Prezes Zarządu
07.2001 - 07.2006	TOI TOI Systemy Sanitarne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Dyrektor
01.1998 – 07.2001	DELIA S.A. z siedzibą w Zamościu – Dyrektor Biura Zarządu
01.1995 – 01.1998	Centralny Dom Maklerski PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie – makler papierów wartościowych
11.1990 – 07.1994	Henryk Aleksandrowicz działalność gospodarcza w Zamościu – specjalista ds. logistyki i zaopatrzenia

Według złożonego oświadczenia Pan Stanisław Ferenc:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w.;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych;
osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Ireneusz Andrzej Chadaj - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 38 lat.

Pan Ireneusz Andrzej Chadaj posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Ukończył Międzywydziałowe Studium Nauczycielskie przy Akademii Rolniczej w Lublinie, uzyskując tytuł nauczyciela. Od 06.2006 r. jest słuchaczem programu MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie.

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

02.2006 – nadal	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Warszawie – specjalista ds. administracji i organizacji pracy
10.2001 – 01.2003	Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu – konsultant ds. windykacji
10.2001 – 01.2003	Formularze Elektroniczne s.c. w Zamościu – konsultant
12.1999 – 10.2000	OSK Sp. z o.o. w likwidacji w Zamościu – likwidator
07-1994 – 12.1999	OSK Sp. z o.o. w Zamościu – Wiceprezes Zarządu
04.1994 – 07.1994	OSK Komputer Sp. z o.o. w Zamościu – przedstawiciel handlowy
10.1993 – 04.1994	Oprogramowanie i Systemy Komputerowe s.c. w Zamościu – handlowiec
04.1991 – 09.1991	Tertin Kartano Manor Mikkeli w Finlandii – praktykant

Według złożonego oświadczenia Pan Ireneusz Andrzej Chadaj:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza OSK Sp. z o.o. w likwidacji, której jest wspólnikiem i likwidatorem;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Sławomir Aleksander Górnik - Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 48 lat.

Pan Sławomir Aleksander Górnik posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Lekarskiego Akademii Medycznej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł lekarza medycyny. Uzyskał: w 1989 r. specjalizację I stopnia z chorób wewnętrznych, w 1996 r. specjalizację II stopnia z chorób wewnętrznych, a w 2001 r. specjalizację II stopnia z hematologii.

Pan Sławomir Aleksander Górnik pracował kolejno:

01.2005 – nadal	Oddział Hematologiczny Zamojskiego Szpitala Niepublicznego Sp. z o.o. w Zamościu – Ordynator oddziału
1991 – nadal	Indywidualna Specjalistyczna Praktyka Lekarska lek. med. Sławomir Górnik Specjalista Chorób Wewnętrznych Hematolog – własna działalność gospodarcza
05-1997 – 12.2004	Oddział Chorób Wewnętrznych Wojewódzkiego Szpitala Zespolonego (po reorganizacji: Samodzielnego Publicznego Zespołu Zakładów Opieki Zdrowotnej Szpital Powiatowy w Zamościu) – starszy asystent, od roku 2004 prowadzący pododdział Hematologii
01.1992 – 12.1996	Wydział Służby Zdrowia Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji (MSWiA) w Zamościu Zarządu Służby Zdrowia MSWiA w Lublinie (po reorganizacji: Poliklinika MSWiA w Zamościu Zespołu Zakładów Opieki Zdrowotnej MSWiA w Lublinie) – Naczelnik Wydziału, po reorganizacji Kierownik Polikliniki
1986 – 1990	Oddział Wewnętrzny Wojewódzki Szpital Zespolony w Zamościu – młodszy asystent (1/4 etatu)
12.1985 – 12.1991	Komenda Wojewódzka Policji w Zamościu Wydział Zdrowia – Komisarz Policji, lekarz internista
12.1984 – 11.1985	Wojewódzki Szpital Zespolony w Zamościu – stażysta

Ponadto Pan Sławomir Aleksander Górnik:
- od 1993 roku do chwili obecnej jest sędzią Sądu Lekarskiego Lubelskiej Izby Lekarskiej w Lublinie (obecnie kolejnej IV kadencji);
- od 1998 roku do chwili obecnej jest biegłym sądowym przy Sądzie Okręgowym w Zamościu z zakresu chorób wewnętrznych, a od 2002 r. także z zakresu hematologii;
- od 2006 r. do chwili obecnej jest Wiceprezesem Zarządu Stowarzyszenia Pomocy Chorym na Nowotwory Krwi w Zamościu.

Według złożonego oświadczenia Pan Sławomir Aleksander Górnik:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w.;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- jest bratem Pana Artura Maksymiliana Górnika będącego Prezesem Zarządu Emitenta.

Jarosław Pawełczuk - Członek Rady Nadzorczej

Wiek 44 lata.

Pan Jarosław Pawełczuk posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Lublinie, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Ukończył Podyplomowe Studium Ekonomiczne z zakresu bankowości na Uniwersytecie Marii Curie- Skłodowskiej (Lublin). Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

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

2005 – nadal	SANWIL S.A. w Przemyślu – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
1996 – 2005	Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie POK w Zamościu – Kierownik
1995 – 1996	Bank PEKAO S.A. Oddział w Zamościu Wydział Kredytów Podmiotów Gospodarczych i Osób Fizycznych – specjalista bankowy
1992 – 1994	Bank PEKAO SA - dysponent, makler papierów wartościowych, następnie dealer kantoru
1991	Ocean King w Białej Podlaskiej – specjalista ds. składów celnych.

Według złożonego oświadczenia Pan Jarosław Pawełczuk:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza w/w.;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Piotr Zawiślak - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 43 lata.

Pan Piotr Zawiślak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie. Odbył Aplikację Administracyjną oraz ukończył Podyplomowe Studium dla Doradców Podatkowych w Centrum Dosko w Łodzi z praktyką zagraniczną w DATEV w Norymberdze.

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

2006 – nadal	MASTERS Spółka Akcyjna w Zamościu – Członek Rady Nadzorczej
1992 – nadal	własna działalność gospodarczą z zakresu usług podatkowo prawnych w ramach Biura Podatkowo Prawnego w Zamościu
2004 – 03.2007	SANWIL Spółka Akcyjna w Przemyślu – Sekretarz Rady Nadzorczej
1989 - 1992	Urząd Skarbowy w Zamościu

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Zawiślak:
- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych, poza w/w;
- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- nie jest powiązany rodzinnie z pozostałymi osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Należy nadmienić, że członkowie zarządu Pan Artur Górnik oraz Pan Sławomir Ćwik są wspólnikami w spółce Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa. Również żona Pana Ireneusza Chadaja, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, jest wspólnikiem w w/w. spółce. Emitent unika jednak konfliktu interesów poprzez stosowanie obiektywnych stawek honorariów ustalonych przez Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości w sprawie opłat za czynności radców prawnych oraz ponoszenie przez Skarb Państwa kosztów pomocy prawnej udzielonej przez radcę prawnego ustanowionego z urzędu, zasądzanych dodatkowo ponad kwotę należną Emitentowi przez sądy i organy egzekucyjne w prowadzonych postępowaniach i opłacanych dopiero po ich ściągnięciu od dłużnika. Inaczej ujmując, Kancelaria Prawnicza FORUM, a także pośrednio jej wspólnicy Pani Monika Chadaj, Panowie Sławomir Ćwik, Artur Górnik, uzyskuje korzyści ekonomiczne ze współpracy z Emitentem jedynie w sytuacji uzyskania korzyści także przez Emitenta i w kwotach, które nie pomniejszają kwot należnych Emitentowi (honoraria Kancelarii doliczane są do kwot ściąganych od dłużników – tym samym są transparentne dla Emitenta).

Według wiedzy Emitenta nie zawarto żadnych umów czy porozumień, na mocy których osoby opisane w pozycji 14.1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Między akcjonariuszami, w tym także członkami zarządu, została zawarta umowa dotycząca ograniczenia zbywania akcji Emitenta. Szczegóły postanowień umowy zawarte są w pkt. 7.3 dokumentu ofertowego.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Emitent do grudnia 2006 r.u działał w formie spółki komandytowej bez ustanowionego zarządu i organów nadzoru.
Sprawy Spółki prowadzone były przez wspólników bez prawa pobierania wynagrodzenia. Wspólnicy pobierali jedynie wypłaty z zysku oraz zwrot uzasadnionych wydatków poczynionych w związku z prowadzeniem spraw Spółki.
Spośród tych wspólników obecnie dwóch stanowi zarząd Emitenta: Artur Górnik i Sławomir Ćwik.
Za 2006 rok nie miała jeszcze miejsca wypłata z zysku spółki. Zysk za okres od 01 stycznia do 31 października 2006 r. został w całości przeznaczony na kapitał zakładowy Emitenta. Zysk za okres od 01 listopada do 27 grudnia 2006 r. nie został jeszcze podzielony.
Za 2005 rok Artur Górnik otrzymał wypłatę z zysku w kwocie 139 872,00 zł, a kwota 72 527,84 złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. Spółka będąca własnością Artura Górnika, Kredyt Inkaso sp. z o.o., otrzymała za 2005 rok wypłatę z zysku w kwocie 81 592,00 zł, a kwota 42 307,91 złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.
Za 2005 rok Sławomir Ćwik otrzymał wypłatę z zysku w kwocie 119 304,00 zł, a kwota 54 395,88 złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.
W 2005 i 2006 r. zarówno Artur Górnik, jak i spółka będąca jego własnością, Kredyt Inkaso sp. z o.o., nie otrzymali żadnego zwrotu wydatków poczynionych w związku z prowadzeniem spraw Spółki.
W grudniu 2006 r. Sławomir Ćwik otrzymał kwotę 232,50 złotych tytułem zwrotu wydatków na paliwo do samochodu prywatnego używanego w ramach prowadzenia spraw Spółki. W 2005 r. Sławomir Ćwik nie otrzymał żadnego zwrotu wydatków poczynionych w związku z prowadzeniem spraw Spółki.

Wynagrodzenie członków Zarządu zostało określone w umowach o pracę zawartych pomiędzy nimi a Emitentem reprezentowanym przez Radę Nadzorczą. Łączne miesięczne wynagrodzenie zarządu spółki ze stosunku pracy wynosi 22 000,00 zł brutto miesięcznie. Emitent nie zawierał z członkami zarządu innych umów o zarządzanie spółką. Wysokość wypłaconych wynagrodzeń będzie przez Spółkę podawana w raporcie rocznym stosownie do postanowień pkt 39 Dobrych Praktyk w spółkach publicznych 2005.

Stosownie do postanowień Uchwały nr 1/2007 z dnia 29 marca 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. każdemu z członków Rady Nadzorczej z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej przysługiwać będzie wynagrodzenie w wysokości 1 000,00 złotych miesięcznie, chyba że z powodów nieusprawiedliwionych nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń w danym miesiącu.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził jakichkolwiek kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE

Zarząd
Prezes Zarządu pan Artur Górnik został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie § 1 ust. 5 Uchwały nr 1 wspólników spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa z dnia 15 grudnia 2006 r. w sprawie przekształcenia spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata, w związku z czym kadencja pana Artura Górnika upłynie w dniu 15 grudnia 2009 r. Mandat pana Artura Górnika wygaśnie najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2009 r.

Wiceprezes Zarządu pan Sławomir Ćwik został powołany do pełnienia swojej funkcji na podstawie § 1 ust. 5 uchwały nr 1 wspólników spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa z dnia 15 grudnia 2006 roku w sprawie przekształcenia spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata, w związku z czym kadencja pana Sławomira Ćwik upłynie w dniu 15 grudnia 2009 roku. Mandat pana Sławomira Ćwik wygaśnie najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2009 roku.

Rada Nadzorcza

Pan Stanisław Ferenc, pan Ireneusz Chadaj, pan Sławomir Górnik, pan Jarosław Pawełczuk i pan Piotr Zawiślak zostali powołani do Rady Nadzorczej na podstawie § 1 ust. 6 uchwały nr 1 wspólników spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. spółka komandytowa z dnia 15 grudnia 2006 roku w sprawie przekształcenia spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, w związku z czym kadencja każdego z Członków Rady Nadzorczej upłynie z dniem 15 grudnia 2009 r, zaś ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2009 r.

16.2. Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

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

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

Z uwagi na niską liczebność Rady Nadzorczej w Spółce nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń, a Statut Emitenta ani Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują ich powołania ani zakresu działania.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Z uwagi na to, iż akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Emitent nie stosuje zasad ładu korporacyjnego, tj. „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005", przyjętych uchwałą nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku oraz uchwałą nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym.
Zgodnie z Uchwałą nr 3/2007 z dnia 15 lutego 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A., Emitent zacznie przestrzegać zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005" od chwili uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej.
Emitent zamierza przestrzegać zasad ładu korporacyjnego z wyjątkiem zasad nr 20, 24, 25, 28 i 43.

Opis wyłączeń:

Zasada 20 (Dobre praktyki rad nadzorczych) *Spółka posiada akcjonariusza wiodącego, którego własnością jest 58,93% akcji (przed emisją) i to on ponosi największe ryzyko gospodarcze. W opinii Spółki fakt ten umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy. Nie widzimy potrzeby wprowadzania do składu Rady Nadzorczej niezależnych członków. Dodatkowo zasada ta stoi w sprzeczności z zasadą ogólną nr 2.*
Zasada 24 (Dobre praktyki rad nadzorczych) *W związku ze strukturą własnościową Spółki oczywiste jest, że członkowie RN są powiązani z wiodącym akcjonariuszem. W przypadku wyboru przez akcjonariuszy mniejszościowych członków RN grupami sytuacja jest identyczna.*
Zasada 25 (Dobre praktyki rad nadzorczych) *Ograniczałoby to możliwość swobodnej dyskusji i wypracowania stanowiska przez RN.*
Zasada 28 (Dobre praktyki rad nadzorczych) *Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 osób i wyodrębnienie dwóch komitetów jest organizacyjnie bezcelowe. Zadania obydwu komitetów RN wykonywać będzie w pełnym składzie. Regulamin RN jest publicznie dostępny.*
Zasada 43 (Dobre praktyki w zakresie relacji z osobami i instytucjami zewnętrznymi) *Konsekwencja nieprzyjęcia poprzednich zasad. Skoro nie ma komitetów, to nie ma też ich rekomendacji.*

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Emitent prowadzi działalność w miejscu siedziby w Zamościu przy ulicy Peowiaków 9 oraz poprzez Biuro Handlowe w Warszawie przy ulicy Grochowskiej 278 lokal 303.
Ze względu na prowadzenie spraw Spółki przez wspólników i szerokie zastosowanie outsource'ingu Emitent w przeszłości nie zatrudniał pracowników.

Tabela 17.1 Liczba zatrudnionych osób na umowę o pracę:

STAN NA DZIEŃ	
Zatwierdzenia Prospektu	5
31 grudnia 2006 r.	2
31 grudnia 2005 r.	0
31 grudnia 2004 r.	0
31 grudnia 2003 r.	0

Źródło: Emitent

Sporadycznie Emitent zawierał umowy o dzieło z osobami trzecimi dla wykonania prac pomocniczych. Umowy te nie miały istotnego wpływu na wynik Emitenta.
Po przekształceniu w spółkę akcyjną Emitent zawarł umowy o pracę z personelem kluczowym tj. członkami zarządu spółki.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

Prezes Zarządu Emitenta pan Artur Górnik posiada 280 000 akcji Emitenta stanowiących 7,48% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 7,48% głosów na walnym zgromadzeniu oraz jest jedynym wspólnikiem Kredyt Inkaso Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadającej 240 000 akcji Emitenta stanowiących 6,41% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 6,41% głosów na walnym zgromadzeniu.
Wiceprezes Zarządu Emitenta pan Sławomir Ćwik posiada 300 000 akcji Emitenta stanowiących 8,01% akcji w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,01% głosów na walnym zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.
Nie ma opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma żadnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Znacznymi akcjonariuszami, poza akcjonariuszami będącymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej są:

Agnieszka Buchajska

Agnieszka Buchajska jest właścicielką 2 207 000 akcji stanowiących 58,93% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 58,93% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje będące własnością Agnieszki Buchajskiej nie są uprzywilejowane.

Monika Chadaj

Monika Chadaj jest właścicielką 405 000 akcji stanowiących 10,81% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 10,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje będące własnością Moniki Chadaj nie są uprzywilejowane.

Artur Górnik oraz Kredyt Inkaso Sp. z o.o.

Kredyt Inkaso Sp. z o.o. jest właścicielką 240 000 akcji stanowiących 6,41% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 6,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje będące własnością Kredyt Inkaso Sp. z o.o. nie są uprzywilejowane. Kredyt Inkaso Sp. z o.o. jest spółką jednoosobową, której wszystkie udziały posiada Artur Górnik będący także znacznym akcjonariuszem Emitenta posiadającym 280 000 akcji stanowiących 7,48% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 7,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Artura Górnika nie są uprzywilejowane.

Dom Maklerski IDMSA

Dom Maklerski jest właścicielem 249 700 akcji stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 6,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje będące własnością Domu Maklerskiego IDMSA nie są uprzywilejowane.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o ofercie publicznej w stosunku do Emitenta jest Pani Agnieszka Buchajska.
Pani Agnieszka Buchajska jest właścicielką 2 207 000 akcji serii A uprawniających do 2 207 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 58,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umożliwia to w przypadku głosowania grupami wybór przeważającej części członków Rady Nadzorczej, która powołuje członków zarządu Spółki.

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

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

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

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

Podmiotem powiązanym w rozumieniu Rozporządzenia Komisji nr 1606/2002, z którym Emitent dokonywał istotnych transakcji, jest Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu (Kancelaria Prawnicza FORUM nie ma statusu podmiotu powiązanego w myśl polskich przepisów ustawy o rachunkowości).

Emitent, w okresie objętym danymi finansowymi (od 1 stycznia 2003 r. do 31.10.2006 r.), dokonał z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa szeregu transakcji mających za przedmiot świadczenie usług obsługi prawnej na rzecz Emitenta, dostawę znaków opłaty sądowej i skarbowej na rzecz Emitenta, za które uiszczał odpowiednio honoraria i cenę. Wartość transakcji wykazana została w tabeli 6.3 w pkt 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

Transakcje dotyczące świadczenia usług realizowane były w oparciu o Umowę o świadczenie usług stałej obsługi prawnej przedsiębiorcy w zakresie ściągania należności z dnia 5 grudnia 2001 r. opisaną w pkt 6.4 niniejszego dokumentu, w myśl której Kancelaria podejmowała czynności faktyczne i prawne zmierzające do wyegzekwowania należności Emitenta od dłużników, otrzymując w zamian ekwiwalentne honorarium określone na zasadach ustalonych przez Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości w sprawie opłat za czynności radców prawnych oraz ponoszenie przez Skarb Państwa kosztów pomocy prawnej udzielonej przez radcę prawnego ustanowionego z urzędu. Honoraria Kancelarii płatne były w odstępach miesięcznych. Łączne kwoty honorariów otrzymanych przez Kancelarię w poszczególnych latach ukazuje druga kolumna tabeli 6.3 w pkt 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

Transakcje dostawy znaków opłaty sądowej i skarbowej realizowane przez Kancelarię Prawniczą FORUM na rzecz Emitenta dotyczyły znaków opłaty sądowej używanych przez Emitenta w celu opłaty wpisów sądowych w postępowaniach sądowych wszczynanych w imieniu i na rzecz Emitenta oraz znaków skarbowych używanych do opłacenia opłaty skarbowej od odpisu pełnomocnictwa udzielonego pełnomocnikowi procesowemu Emitenta w tych postępowaniach. Dostawy realizowane były w miarę potrzeb Emitenta za cenę równą wartości nominalnej znaków opłaty sądowej i skarbowej. Łączne kwoty zapłacone za dostawy znaków opłaty sądowej i skarbowej na rzez Kancelarii przez Emitenta w poszczególnych latach ukazuje odpowiednio trzecia i czwarta kolumna tabeli 6.3 w pkt 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW O PRAWIDŁOWOŚCI I RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

20.1.1. OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A. SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1.01.2005 R. DO 31.12.2005 R., OD 1.01.2004 R. DO 31.12.2004 R. ORAZ OD 1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania historycznych informacji finansowych za lata 2003–2005, sporządzonych za okresy: od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r., od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. oraz od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r.
dla
Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Kredyt Inkaso S.A.
z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9
(dawniej – tj. do 27.12.2006 r.: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.
Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9)

Na potrzeby niniejszego dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego 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 rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim, datowanych 9 marca 2007 r., historycznych informacji finansowych Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9 (dawniej: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9), za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2003 r. oraz 2004 r., zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.
Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, a w tym zastosowania zasad zapewniających porównywalność danych, odpowiedzialny jest Zarząd Kredyt Inkaso S.A.
Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności historycznych informacji finansowych, prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym.
Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych oraz podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę informacji finansowych za prezentowane okresy.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.
Naszym zdaniem zbadane historyczne informacje finansowe za okresy roczne zakończone 31.12.2005 r., 31.12.2004 r. oraz 31.12.2003 r.:

- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno obraz sytuacji oraz wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz. 1743),
- są zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

REWIKS Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Erazma Ciołka 11a
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 207
Prezes Zarządu

Antoni Kwasiborski
biegły rewident (nr ewid. 2108/3870)

Biegły rewident kierujący badaniem

Elżbieta Świderska
(nr ewid. 9382/7034)

Warszawa, 12 marca 2007 r.

20.1.1.1. OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Kredyt Inkaso S.A.
z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9
(dawniej – tj. do 27.12.2006 r.: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.
Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9)

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego 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 rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim, datowanych 9 marca 2007 r., jednostkowych historycznych informacji finansowych Emitenta w poprzedniej formie prawnej, tj. Domu Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Spółki Komandytowej za rok obrotowy trwający od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Podstawą zbadanych historycznych informacji finansowych jest sprawozdanie finansowe za rok 2005, którego dane zostały przekształcone, z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia (WE) 809/2004 z dnia 29.04.2004 r. oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), do danych porównywalnych z danymi sprawozdania finansowego za ostatni okres prezentowany w niniejszym dokumencie rejestracyjnym, tj. za okres zakończony 31.10.2006 r., w którym zostały zastosowane zasady aktualnie przyjęte i stosowane przez Emitenta.

Na historyczne informacje finansowe za rok 2005, będące przedmiotem badania, składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą bilansową 5.670 tys. zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r., wykazujący wynik finansowy Spółki Komandytowej w wysokości 1.804 tys. zł,
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r., wykazujące spadek kapitału wspólników o 2.276 tys. zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r., wykazujący wzrost środków pieniężnych o kwotę 204 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, a w tym prawidłowość ich ustalenia i zastosowania zasad zapewniających porównywalność danych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności historycznych informacji finansowych prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym prospektu emisyjnego.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

– rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
– norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, zasad ustalenia danych porównywalnych oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych oraz podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane historyczne informacje za rok 2005:

- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno obraz sytuacji oraz wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, póz. 1743),
- są zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

REWIKS Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Erazma Ciołka 11a
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 207
Prezes Zarządu

Antoni Kwasiborski
biegły rewident (nr ewid. 2108/3870)

Biegły rewident kierujący badaniem

Elżbieta Świderska
(nr ewid. 9382/7034)

Warszawa, 12 marca 2007 r.

20.1.1.2. OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Kredyt Inkaso S.A.
z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9
(dawniej – tj. do 27.12.2006 r.: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.
Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9)

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego 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 rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim, datowanych 9 marca 2007 r., jednostkowych historycznych informacji finansowych Emitenta w poprzedniej formie prawnej, tj. Domu Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Spółki Komandytowej za rok obrotowy trwający od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Podstawą zbadanych historycznych informacji finansowych jest sprawozdanie finansowe za rok 2004, którego dane zostały przekształcone, z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia (WE) 809/2004 z dnia 29.04.2004 r. oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), do danych porównywalnych z danymi sprawozdania finansowego za ostatni okres prezentowany w niniejszym dokumencie rejestracyjnym, tj. za okres zakończony 31.10.2006 r., w którym zostały zastosowane zasady aktualnie przyjęte i stosowane przez Emitenta.

Na historyczne informacje finansowe za rok 2004, będące przedmiotem badania, składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą bilansową 8.159 tys. zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., wykazujący wynik finansowy Spółki Komandytowej w wysokości 1.668 tys. zł,
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., wykazujące wzrost kapitału wspólników o 1.914 tys. zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., wykazujący spadek środków pieniężnych o kwotę 16 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, a w tym prawidłowość ich ustalenia i zastosowania zasad zapewniających porównywalność danych, odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności historycznych informacji finansowych prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym prospektu emisyjnego.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

– rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
– norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, zasad ustalenia danych porównywalnych oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych oraz podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane historyczne informacje za rok 2004:

- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno obraz sytuacji oraz wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz. 1743),
- są zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

REWIKS Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Erazma Ciołka 11a
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 207
Prezes Zarządu

Antoni Kwasiborski
biegły rewident (nr ewid. 2108/3870)

Biegły rewident kierujący badaniem

Elżbieta Świderska
(nr ewid. 9382/7034)

Warszawa, 12 marca 2007 r.

20.1.1.3. OPINIA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI KREDYT INKASO S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1.01.2003 R. DO 31.12.2003 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Kredyt Inkaso S.A.
z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9
(dawniej – tj. do 27.12.2006 r.: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.
Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9)

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego 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 rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim, datowanych 9 marca 2007 r., jednostkowych historycznych informacji finansowych Emitenta w poprzedniej formie prawnej, tj. Domu Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Spółki Komandytowej za rok obrotowy trwający od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r.

Podstawą zbadanych historycznych informacji finansowych jest sprawozdanie finansowe za rok 2003, którego dane zostały przekształcone, z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia (WE) 809/2004 z dnia 29.04.2004 r. oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), do danych porównywalnych z danymi sprawozdania finansowego za ostatni okres prezentowany w niniejszym dokumencie rejestracyjnym, tj. za okres zakończony 31.10.2006 r., w którym zostały zastosowane zasady aktualnie przyjęte i stosowane przez Emitenta.

Na historyczne informacje finansowe za rok 2003, będące przedmiotem badania, składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą bilansową 6.055 tys. zł,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r., wykazujący wynik finansowy Spółki komandytowej w wysokości 1.192 tys. zł,
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r., wykazujące wzrost kapitału wspólników o 380 tys. zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r., wykazujący wzrost środków pieniężnych o kwotę 11 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, a w tym prawidłowość ich ustalenia i zastosowania zasad zapewniających porównywalność danych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności historycznych informacji finansowych prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

– rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości,
– norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, zasad ustalenia danych porównywalnych oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych oraz podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane historyczne informacje za rok 2003:

- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno obraz sytuacji oraz wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz. 1743),
- są zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

REWIKS Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Erazma Ciołka 11a
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 207
Prezes Zarządu

Antoni Kwasiborski
biegły rewident (nr ewid. 2108/3870)

Biegły rewident kierujący badaniem

Elżbieta Świderska
(nr ewid. 9382/7034)

Warszawa, 12 marca 2007 r.

20.2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. sporządzonego na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

20.2.1. FIRMA, FORMA PRAWNA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Nazwa Emitenta:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna (dawniej: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa)
Siedziba Emitenta:	22-400 Zamość, ul. Peowiaków 9
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 r. Emitent w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 r. Emitent w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	obecnie 0000270672, przed przekształceniem w spółkę akcyjną 0000007605
REGON:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	67.13.Z

Przedmiot działalności:

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

20.2.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

20.2.3. OKRESY, ZA KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE

Niniejszy dokument prezentuje roczne sprawozdanie finansowe za 2005 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2004 i 2003 r. W prezentowanych okresach rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

20.2.4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, tj. w latach 2003, 2004 i 2005, Emitent działał w formie spółki komandytowej bez organów, w szczególności bez Zarządu i Rady Nadzorczej.

W ww. okresach sprawozdawczych uprawnionym do prowadzenia spraw Emitenta i jego reprezentowania był komplementariusz Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu, a w jej imieniu jednoosobowy Zarząd Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu w osobie Pana Artura Maksymiliana Górnika.

20.2.5. WSKAZANIE, CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE ZAWIERAJĄ DANE ŁĄCZNE - JEŻELI W SKŁAD PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

W okresach, za jakie przedstawiono sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, w skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodziły jednostki sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

20.2.6. WSKAZANIE, CZY EMITENT JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM ORAZ CZY SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

20.2.7. W PRZYPADKU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES, W CZASIE KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK - WSKAZANIE, ŻE JEST TO SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE PO POŁĄCZENIU ORAZ WSKAZANIE ZASTOSOWANEJ METODY ROZLICZENIA POŁĄCZENIA

Nie dotyczy.

20.2.8. WSKAZANIE, CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ EMITENTA W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI ORAZ CZY NIE ISTNIEJĄ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

20.2.9. STWIERDZENIE, ŻE SPRAWOZDANIA FINANSOWE PODLEGAŁY PRZEKSZTAŁCENIU W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH, A ZESTAWIENIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, BĘDĄCYCH WYNIKIEM KOREKT Z TYTUŁU ZMIAN ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI LUB KOREKT BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ZOSTAŁO ZAMIESZCZONE W DODATKOWEJ NOCIE OBJAŚNIAJĄCEJ

Sprawozdania finansowe za lata 2005, 2004 i 2003 podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej numer 16, 17 i 18.

20.2.10. WSKAZANIE, CZY W PRZEDSTAWIONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM LUB DANYCH PORÓWNYWALNYCH DOKONANO KOREKT WYNIKAJĄCYCH Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZA LATA, ZA KTÓRE SPRAWOZDANIE FINANSOWE LUB DANE PORÓWNYWALNE ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

20.2.11. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW, USTALENIA PRZYCHODÓW, KOSZTÓW I WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

Bilans

Wartości niematerialne i prawne wycenianie są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już

posiadanych wartości były równe stawkom podatkowym. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe są wycenianie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków były równe stawkom podatkowym. Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania do jednego roku oraz jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej lub degresywnej, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie wynikającym z zastosowanych stawek.

Należności inne niż z tytułu zakupionych wierzytelności (zakwalifikowanych jako instrumenty finansowe) wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Są to przede wszystkim należności wynikające z prowadzonej przez spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej wraz z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Pożyczki wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wraz z odsetkami niezapadłymi na dzień bilansowy.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności Spółka uznaje za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia je w dacie zakupu w cenie zakupu, a na dzień bilansowy w wartości godziwej. Różnice dodatnie wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny, zaś różnice ujemne w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej zwiększają koszty finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne obejmują koszty poniesione dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

Kapitały (fundusze) własne **ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa lub umowy spółki.**

Kapitał zakładowy **spółki jest wykazany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.**

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku.

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają lub zmniejszają odpisy korygujące wartość instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej, w części przekraczającej cenę zakupu.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Inne rozliczenia międzyokresowe

a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.
b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności:
- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- ewidencję służącą rozliczeniu kwot z tytułu powierniczego przelewu wierzytelności.

Rachunek zysków i strat

Przychody

Przychody z podstawowej działalności (ściąganie wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) wykazywane są w okresie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie. Przychody te ujawniane są w pozycji sprzedaż materiałów i towarów.

Przychody z tytułu zwrotu kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego są ujęte w księgach rachunkowych 2006 r. w dacie ich prawomocnego zasądzenia, zaś uprzednio w dacie ich otrzymania. Dane porównawcze obejmują zmianę tej zasady.

Koszty

Spółka prowadzi rachunek kosztów w układzie rodzajowym. Dla potrzeb prospektu Spółka sporządziła rachunek w wersji kalkulacyjnej, zaliczając do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów kwotę kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego (z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego), zaś do kosztów sprzedanych towarów i materiałów wartość nabycia odzyskanych wierzytelności. Pozostałe koszty działalności operacyjnej zostały uznane za koszty ogólnego zarządu. Dalsze pozycje rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej są odpowiednie do pozycji rachunku wyników w wersji porównawczej. Zostały przedstawione zgodnie z ogólnie obowiązującymi zasadami.

Jako wartość sprzedanych towarów i materiałów Spółka wykazuje cenę nabycia odzyskanych wierzytelności.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych.
- Przychody finansowe z tytułu odsetek.
- Koszty finansowe z tytułu odsetek oraz aktualizacji wartości aktywów finansowych.

20.2.12. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM I DANYMI PORÓWNYWALNYMI

Poniższa tabela prezentuje kurs EUR w okresach objętych sprawozdaniami finansowymi.

Opis	2005	2004	2003
Kurs na dzień bilansowy	3,8598	4,0790	4,7170
Kurs średni w okresie sprawozdawczym	4,0233	4,5182	4,4474
Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,2756	4,1949	4,7170
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,8223	4,0518	3,9773

20.2.13. WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR.

Aktywa		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Aktywa trwałe**	7	2	17	4	4	1
II.	**Aktywa obrotowe**	5 663	1 467	8 142	1 996	6 051	1 283
Aktywa razem:		5 670	1 469	8 159	2 000	6 055	1 284

Pasywa		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Kapitał własny**	5 470	1 417	7 746	1 899	5 832	1 236
II.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	200	52	413	101	223	48
Pasywa razem:		5 670	1 469	8 159	2 000	6 055	1 284

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2005 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005 r.).

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2004 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,0790 zł/EUR (tabela nr 256/A/NBP/2004 z dnia 31 grudnia 2004 r.).

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2003 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 4,7170 zł/EUR (tabela nr 253/A/NBP/2003 z dnia 31 grudnia 2003 r.).

(wariant kalkulacyjny)		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 590	892	3 699	819	3 038	683
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	724	180	817	181	778	175
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2 866	712	2 882	638	2 260	508
IV.	Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	0
V.	Koszty ogólnego zarządu	956	237	1 064	236	715	161
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	1 910	475	1 818	402	1 545	347
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	8	2	4	1	7	2
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	127	32	165	36	310	70
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1 791	445	1 657	367	1 242	279
X.	Przychody finansowe	13	3	11	2	0	0
XI.	Koszty finansowe	0	0	0	0	50	11
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	1 804	448	1 668	369	1 192	268
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	0	0	0	0	0	0
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	1 804	448	1 668	369	1 192	268
XV.	Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	1 804	448	1 668	369	1 192	268

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2005 r., tj. 4,0233 zł/EUR.

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2004 r., tj. 4,5182 zł/EUR.

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2003 r., tj. 4,4474 zł/EUR.

Pasywa		2005		2004		2003	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I+/-II)**	2 037	507	852	189	281	63
B.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	54	14	-84	-18	-6	-2
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)**	-1 887	-469	-784	-174	-264	-59
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	204	52	-16	-3	11	2
E.	**Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:**	204	52	-16	-3	11	2
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	19	5	35	8	24	6
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)**	223	57	19	5	35	8

Do przeliczenia danych Rachunku przepływów pieniężnych za okres 2005 r. przyjęto następujące kursy walut:
- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalony przez NBP, tj. 4,0233 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 r., tj. 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004 r.)
- Do przeliczenia pozycji G – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2005 r., tj. 3,8598 zł/EUR (tabela 252/A/NBP/2005 z 30 grudnia 2005 r.)

Do przeliczenia danych Rachunku przepływów pieniężnych za okres 2004 r. przyjęto następujące kursy walut:
- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalony przez NBP, tj. 4,5182 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 r., tj. 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003 r.)
- Do przeliczenia pozycji G – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2004 r., tj. 4,0790 zł/EUR (tabela 256/A/NBP/2004 z 31 grudnia 2004 r.)

Do przeliczenia danych Rachunku przepływów pieniężnych za okres 2003 r. przyjęto następujące kursy walut:
- Do przeliczenia pozycji A, B, C, D, E – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalony przez NBP, tj. 4,4474 zł/EUR
- Do przeliczenia pozycji F – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2002 r., tj. 4,0202 zł/EUR (tabela 251/A/NBP/2002 z 31 grudnia 2002 r.)
- Do przeliczenia pozycji G – kurs ustalony na dzień 31 grudnia 2003 r., tj. 4,7170 zł/EUR (tabela 253/A/NBP/2003 z 31 grudnia 2003 r.)

20.2.14. RÓŻNICE POMIĘDZY POLSKIMI A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI

Emitent stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Emitent dokonał wstępnej identyfikacji obszarów różnic między przyjętymi przez Emitenta polskimi zasadami rachunkowości, a zasadami określonymi przez MSR/MSSF oraz dokonał wstępnej analizy potencjalnych różnic w wartościach kapitału własnego i wyniku finansowego netto wykazanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w sprawozdaniu finansowym, jakie zostałoby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF, wykorzystując w tym celu najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i ich interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnego z MSR/MSSF.

W wyniku przeprowadzenia powyższych analiz nie stwierdzono istnienia obszarów, w których występowałyby istotne różnice pomiędzy stosowanymi przez Emitenta zasadami rachunkowości a zasadami, jakie byłyby stosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnego z MSR/MSSF. Nie stwierdzono także istnienia zasad, które powodowałyby różnice w danych dotyczących kapitału własnego oraz wyniku finansowego netto.

Jednocześnie mimo dołożenia należytej staranności Emitent nie zakończył do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu procesu przygotowania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF. Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Emitenta zdecydował się nie publikować różnic między danymi niniejszego sprawozdania finansowego a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego według MSR/MSSF. Zdaniem Zarządu Emitenta byłoby obarczone ryzykiem niepewności analizowanie, wnioskowanie oraz szacowanie wartości różnic w danych bez sporządzenia kompletnego sprawozdania według MSR/MSSR.

20.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU – AKTYWA	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I. Aktywa trwałe		7	17	4
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	0	0	0
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	7	17	4
3. Należności długoterminowe		0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe		0	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	0	0	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II. Aktywa obrotowe		5 663	8 142	6 051
1. Zapasy		0	0	0
2. Należności krótkoterminowe	8, 9	684	536	259
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		684	536	259
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty		1	1	1
- do 12 miesięcy		1	1	1
- powyżej 12 miesięcy		0	0	0
b) inne		683	535	258
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	4 958	7 580	5 778
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		4 958	7 580	5 778
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach, w tym:		4 735	7 561	5 743

POZYCJA BILANSU – AKTYWA	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- udzielone pożyczki		32	69	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		4 703	7 492	5 743
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:		223	19	35
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		223	19	35
- inne aktywa pieniężne		0	0	0
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	21	26	14
Aktywa razem		5 670	8 159	6 055

POZYCJA BILANSU - PASYWA	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I. Kapitał własny		5 470	7 746	5 832
1. Kapitał zakładowy	13	279	279	279
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4. Kapitał zapasowy	15	843	484	302
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	3 094	5 287	4 257
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		238	193	52
8. Zysk (strata) netto		1 804	1 668	1 192
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-788	-165	-250
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		200	413	223
1. Rezerwy na zobowiązania		0	0	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	0	0	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe		0	0	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		0	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	5	218	223
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		5	218	223
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		1	185	220
- do 12 miesięcy		1	185	220
- powyżej 12 miesięcy		0	0	0

POZYCJA BILANSU - PASYWA	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń		0	0	0
c) inne		4	33	3
3.3. Fundusze specjalne		0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	195	195	0
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		195	195	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		195	195	0
Pasywa razem		5 670	8 159	6 055
Wartość księgowa (w tys. zł)	25	5 470	7 746	5 832
Liczba akcji		3 745 000	3 745 000	3 745 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,46	2,07	1,56
Rozwodniona liczba akcji		3 745 000	3 745 000	3 745 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,46	2,07	1,56

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Należności warunkowe		0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe		0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0
3. Inne		0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem		0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**3 590**	**3 699**	**3 038**
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	151	215	447
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	3 439	3 484	2 591
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**724**	**817**	**778**
- jednostkom powiązanym		0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	151	215	447

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		573	602	331
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**2 866**	**2 882**	**2 260**
IV. Koszty sprzedaży		0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	29	956	1 064	715
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)		**1 910**	**1 818**	**1 545**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	30	**8**	4	7
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6	1	0
2. Dotacje		0	0	0
3. Inne przychody operacyjne		2	3	7
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	**127**	**165**	**310**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0		0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		100	142	295
3. Inne koszty operacyjne		27	23	15
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**1 791**	**1 657**	**1 242**
X. Przychody finansowe	32	**13**	**11**	**0**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		13	11	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		0	0	0
XI. Koszty finansowe	33	**0**	**0**	**50**
1. Odsetki, w tym:		0	0	50
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		0	0	0
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**1 804**	**1 668**	**1 192**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0	0
2. Straty nadzwyczajne		0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**1 804**	**1 668**	**1 192**
XV. Podatek dochodowy	37	0	0	0
a) część bieżąca		0	0	0
b) część odroczona		0	0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	40	**1 804**	**1 668**	**1 192**
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		1 804	1 668	1 192

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004	2003
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		3 745 000	3 745 000	3 745 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	0,48	0,45	0,32
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		3 745 000	3 745 000	3 745 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,48	0,45	0,32

Zysk (strata) netto na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005	2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**2 387**	**1 633**	**596**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	5 359	4 199	4 856
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**7 746**	**5 832**	**5 452**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	279	279	279
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	279	279	279
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	484	302	0
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	359	182	302
a) zwiększenia (z tytułu)	359	182	302
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	359	182	302
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	843	484	302

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005	2004	2003
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu [1)]	5 287	4 257	4 805
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-2 193	1 030	-548
a) zwiększenia z tytułu aktualizacji wartości godziwej instrumentów finansowych	0	1 030	0
b) zmniejszenia z tytułu aktualizacji wartości godziwej instrumentów finansowych	2 193	0	548
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 094	5 287	4 257
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 458	801	316
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu [2)]	1 458	801	316
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	238	193	52
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 696	994	368
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia z tytułu	1 458	801	316
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	359	182	302
- zysk wypłacony wspólnikom	1 099	619	14
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	238	193	52
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	238	193	52
8. Wynik netto	1 016	1 503	942
a) zysk netto [3)]	1 804	1 668	1 192
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	788	165	250
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**5 470**	**7 746**	**5 832**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**4 290**	**6 482**	**4 963**

[1] kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu został wykazany po przeliczeniu na dane porównywalne; przed przekształceniem pozycja ta wynosiłaby 0

[2] niepodzielony zysk z lat ubiegłych na początek okresu (BO) jest niższy od zysku na koniec poprzedniego okresu (BZ) o wypłaty na poczet zysku dokonane w poprzednim okresie

[3] Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunku zysków i strat

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	**1 804**	**1 668**	**1 192**
II. Korekty razem	**233**	**-816**	**-911**
1. Amortyzacja	2	5	6
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2	-2	0
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-6	-1	0
5. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
7. Zmiana stanu należności	-147	-278	-171
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-213	-5	-709
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5	183	1
10. Inne korekty	594	-718	-38
- zmiana stanu innych krótkoterminowych aktywów finansowych z uwzględnieniem zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny	594	-718	-38
- inne korekty	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**2 037**	**852**	**281**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	**61**	**1**	**0**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	1	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- odsetki od pożyczek	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4 . Inne wpływy inwestycyjne – spłata pożyczek krótkoterminowych	40	0	0
II. Wydatki	**7**	**85**	**6**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7	18	6
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne – udzielenie pożyczek krótkoterminowych	0	67	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**54**	**-84**	**-6**

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2005	2004	2003
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	**0**	**0**	**0**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki	**1 887**	**784**	**264**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 887	784	264
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8. Odsetki	0	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-1 887**	**-784**	**-264**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**204**	**-16**	**11**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**204**	**-16**	**11**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	19	35	24
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	223	19	35
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

Zgodnie z dyspozycją par. 3 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. Emitent, sporządzając sprawozdanie finansowe oraz przedstawiając dane historyczne, pominął informacje lub poszczególne pozycje, które nie wystąpiły w sprawozdaniu finansowym i danych porównawczych.

Ze względu na powyższe pominięto noty (wg numeracji określonej rozporządzeniem):
2 (w tym: 2.1, 2.2, 2.3, 2.4), 3.4, 4 (w tym: 4.1, 4.2, 4.3, 4.4), 5 (w tym: 5.1, 5.2, 5.3, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 5.10, 5.11, 5.12, 5.13, 5.14, 5.15, 5.16, 5.17, 5.18, 5.19, 5.20), 6.2, 7, 8.1.1, 10.6, 10.7, 14 (w tym: 14.1, 14.2), 17, 19, 20 (w tym: 20.1, 20.2, 20.3, 20.4), 21.2, 21.3, 21.4, 21.5, 22 (w tym: 22.1, 22.2, 22.3, 22.4, 22.5), 23.3, 23.4, 24.1, 26 (w tym: 26.1, 26.2), 32.1, 32.3, 34, 35, 36, 38, 39.

Nota 1.1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
– oprogramowanie komputerowe	0	0	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	0	0	0

Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– nabycia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0		0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK w tys. zł							
	a	b	C		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**		**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– nabycia	0	0	0	0	0	0	0
– przeklasyfikowania	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0		0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0		0		0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych| i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**		**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1	1	0	0	1
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1	1	0	0	1
– nabycia	0	0	1	1	0	0	1

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**oprogramowanie komputerowe**	**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0		0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	1	1	0	0	1
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	1	1	0	0	1
– zwiększenia	0	0	1	1	0	0	1
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	0	0	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	0	0	0

Nota 2 (pominięta)

Nota 3.1 (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) środki trwałe, w tym:	7	17	4
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
– urządzenia techniczne i maszyny	0	0	4
– środki transportu	7	17	0

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
– inne środki trwałe	0	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	7	17	4

Nota 3.2 (do pozycji I.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	12	18	0	0	30
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	7	0	0	7
– zakupu	0	0	0	7	0	0	7
– ulepszenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	18	0	0	18
– sprzedaży	0	0	0	18	0	0	18
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	12	7	0	0	19
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	1	0	0	13
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	-1	0	0	-1
– zwiększenia	0	0	0	2	0	0	2
– zmniejszenia	0	0	0	3	0	0	3
– sprzedaży	0	0	0	3	0	0	3
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	**0**
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	12	0	0	0	12
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	0	7	0	0	7

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	17	0	0	0	17
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	18	0	0	18
– zakupu	0	0	0	18	0	0	18
– aportu	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	5	0	0	0	5
– sprzedaży	0	0	5	0	0	0	5
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	12	18	0	0	30
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	13	0	0	0	13
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-1	1	0	0	0
– zwiększenia	0	0	4	1	0	0	5
– zmniejszenia	0	0	5	0	0	0	5
– sprzedaż	0	0	5	0	0	0	5
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	12	1	0	0	13
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	0	17	0	0	17

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	12	0	0	0	12
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	5	0	0	0	5
– zakupu	0	0	5	0	0	0	5
– ulepszenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	17	0	0	0	17
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	8	0	0	0	8
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	5	0	0	0	5
– zwiększenia	0		5	0	0	0	5
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	13	0	0	0	13
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	4	0	0	0	4

Nota 3.3 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	7	17	4
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	7	17	4

Nota 4 (pominięta)

Nota 5 (pominięta)

Nota 6.1 (do pozycji I.6 aktywów)

Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunków zysków i strat.

Nota 6.2 (pominięta)

Nota 7 (pominięta)

Nota 8.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	684	536	259
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1	1	1
- do 12 miesięcy	1	1	1
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0	0
- inne	683	535	258
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	684	536	259
c) odpisy aktualizujące wartość należności	651	552	410
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 335	1 088	669

Nota 8.1.1 (pominięta)

Nota 8.2 (do pozycji II.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
Stan na początek okresu	552	410	115
a) zwiększenia (z tytułu)	99	142	295
- odsetek	0	0	0
- spraw sądowych, układu, upadłości	0	0	0
- należności wątpliwych	99	142	295
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- odsetek	0	0	0

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- spraw sądowych, układu, upadłości	0	0	0
- należności wątpliwych	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	651	552	410

Nota 8.3 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	1 335	1088	669
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 335	1088	669

Nota 8.4 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	0	0	1
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	1	1	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	1	1	1
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	1	1	1

Nota 8.4.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	0	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	1	0
e) powyżej 1 roku	1	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	1	1	0
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	1	1	0

Nota 9 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	1	1	0
1. z tytułu dostaw towarów i usług	1	1	0
- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	1	1	0
- objęte odpisami aktualizującymi	0	0	0
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	0	0
- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	0	0
- objęte odpisami aktualizującymi	0	0	0

Nota 10.1 (do pozycji II.3 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	4 735	7 561	5 743
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	32	69	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) – wierzytelności	4 703	7 492	5 743
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	223	19	35
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	223	19	35
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	4 958	7 580	5 778

Nota 10.2 (do pozycji II.3 aktywów)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	4 703	7 492	5 743
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	4 703	7 492	5 743

Nota 10.3 (do pozycji II.3 aktywów)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa) w tym:	4 703	7 492	5 743
a) akcje (wartość bilansowa)	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	4 703	7 492	5 743
c1) wierzytelności przeznaczone do sprzedaży, w tym:	4 703	7 492	5 743
- wartość godziwa	4 703	7 492	5 743

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	7 492	5 743	6 253
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem:	-2 193	1 030	-548
Wartość bilansowa, razem	4 703	7 492	5 743

Nota 10.4 (do pozycji II.3 aktywów)

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	32	69	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	32	69	0

Nota 10.5 (do pozycji II.3 aktywów)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	223	19	35
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	223	19	35

Nota 10.6 (pominięta)

Nota 10.7 (pominięta)

Nota 11 (do pozycji II.4 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	21	26	14
- koszty rozszerzenia spółki	0	0	0
- PCC-1 rozliczany w czasie	19	25	14
- abonamenty za oprogramowanie	1	0	0
- inne	1	1	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	21	26	14

Nota 12 (do aktywów)

ODPISY AKTUALIZUJĄCE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Należności z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego – odpisy dokonane do przewidywanego poziomu ściągalności	651	552	410
a. skumulowana kwota dokonanego odpisu	651	552	410
- w tym odniesiona bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0
b. kwota dokonanego odwrócenia odpisu	0	0	0
- w tym odniesiona bezpośrednio na kapitał własny	0	0	0

Nota 13 (do pozycji I.1 pasywów)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) w tys. zł								
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
A	na okaziciela	zwykła	brak	3 745 000	3 745	W wyniku przekształcenia	28.12.2006	28.12.2006
Kapitał zakładowy, razem					3 745			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł								

Struktura własności:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w zł.)	Udział w kapitale zakładowym /głosach WZA
Agnieszka Buchajska	2 247 000	2 247 000	60%
Monika Chadaj	449 400	449 400	12%
Sławomir Ćwik	337 050	337 050	9%
Artur Górnik	449 400	449 400	12%
Kredyt Inkaso Sp. z o.o.	262 150	262 150	7%
RAZEM:	3 745 000	3 745 000	100%

Wszyscy ww. akcjonariusze posiadają powyżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA). Ponadto Pan Artur Górnik posiada osobiście 449 400 akcji o wartości nominalnej 449 400,00 zł, a pośrednio poprzez Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu (spółkę jednoosobową będącą w 100% własnością Pana Artura Górnika) 262 150 akcji o wartości nominalnej 262 150,00 zł, co daje sumę 711 550 posiadanych pośrednio i bezpośrednio akcji o łącznej wartości nominalnej 711 550,00 zł i o łącznym udziale w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów WZA w wysokości 19%.

Udział w głosach walnego zgromadzenia akcjonariuszy ze względu na fakt, iż wszystkie akcje są akcjami zwykłymi (bez uprzywilejowania), jest równy udziałowi w kapitale zakładowym.

Nie przewiduje się zmian w kapitale zakładowym w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W pozycji 1.1 pasywów bilansu wykazano kapitał zakładowy stanowiący sumę udziałów kapitałowych wspólników spółki komandytowej, zaś w powyższej nocie przedstawiono kapitał zakładowy Emitenta po przekształceniu zgodnie ze statutem spółki akcyjnej.

Odpowiednie dane dla kapitału podstawowego sprzed daty rejestracji przekształcenia:

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) w tys. zł								
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	279 000 [1)]	279	gotówką	19.04.2001	Nie dotyczy
Kapitał podstawowy, razem					279			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł								

[1)] W okresie od dnia rejestracji Emitenta w formie prawnej spółki komandytowej na kapitał podstawowy Emitenta składały się udziały kapitałowe wspólników spółki komandytowej wynoszące (struktura własności):

Wspólnik	Udział kapitałowy w tys. zł
Agnieszka Buchajska	275
Monika Chadaj	1
Sławomir Ćwik	1
Artur Górnik	1
Kredyt Inkaso Sp. z o.o.	1

Nota 14 (pominięta)

Nota 15 (do pozycji I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	843	484	302
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał zapasowy, razem	843	484	302

Nota 16 (do pozycji I.5 pasywów)

KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0	0
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	3 094	5 287	4 257
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	0
e) inny – aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, razem	3 094	5 287	4 257

Nota 17 (pominięta)

Nota 18 (do pozycji I.9 pasywów)

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego z tytułu:	-788	-165	-250
1. kwoty wypłacone wspólnikom akonto zysku	-788	-165	-250
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem:	-788	-165	-250

Nota 19 (pominięta)

Nota 20 (pominięta)

Nota 21.1 (do pozycji IV.1 pasywów)

Patrz komentarz do noty 37.1 (rachunku zysków i strat).

Nota 21.2 (pominięta)

Nota 21.3 (pominięta)

Nota 21.4 (pominięta)

Nota 21.5 (pominięta)

Nota 22 (pominięta)

Nota 23.1 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	5	218	223
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1	185	220
- do 12 miesięcy	1	185	220
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0	0
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	4	33	3
- zysk podzielony do wypłaty	0	28	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0	0
- pozostałe zobowiązania	4	5	3
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	5	218	223

Nota 23.2 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	5	218	223
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	5	218	223

Nota 23.3 (pominięta)

Nota 23.4 (pominięta)

Nota 24.1 (pominięta)

Nota 24.2 (do pozycji II.4 pasywów)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	195	195	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów) – powierniczy przelew wierzytelności	195	195	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	195	195	0

Nota 25

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość księgowa (w tys. zł)	5 470	7 746	5 832
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 745 000	3 745 000	3 745 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,46	2,07	1,56

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Rozwodniona liczba akcji	3 745 000	3 745 000	3 745 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,46	2,07	1,56

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26 (pominięta)

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2005	2004	2003
- sprzedaż produktów przychody z tyt. zasądzonych kosztów postępowania	151	215	447
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	151	215	447
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 27.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2005	2004	2003
a) kraj	151	215	447
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż produktów przychody z tyt. zasądzonych kosztów postępowania	151	215	447
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	151	215	447
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.1 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA) w tys. zł	2005	2004	2003
- przychody z wierzytelności do sprzedaży	3 439	3 484	2 591
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 439	3 484	2 591
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.2 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2005	2004	2003
a) kraj	3 439	3 484	2 591
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 439	3 484	2 591
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	2005	2004	2003
a) amortyzacja	2	5	6
b) zużycie materiałów i energii	10	5	2
c) usługi obce	786	842	715
d) podatki i opłaty	305	421	430
e) wynagrodzenia	0	3	7
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0	1
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	4	3	1
Koszty według rodzaju, razem	1 107	1 279	1 162
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-956	-1064	-715
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	151	215	447

Nota 30 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	2005	2004	2003
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	1	0
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21	1	0
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	15	0	0
b) dotacje	0	0	0
c) inne przychody operacyjne	2	3	7
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności	0	0	0
- rozwiązane rezerwy na straty i koszty	0	0	0
- umorzenie przedawnionych zobowiązań	0	0	0
- odszkodowania	0	0	1
- rozliczenie sald wierzytelności	1	2	6
- refaktury	1	1	0
- pozostałe	0	0	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**8**	**4**	**7**

Nota 31 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	2005	2004	2003
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	100	142	295
- odpisy aktualizujące wartość należności	100	142	295
c) inne koszty operacyjne	27	23	15
- rezerwa na koszty	0	0	0
- rozliczenie sald wierzytelności	0	8	6
- umorzenie wierzytelności nieściągalnych	27	14	8
- refaktury	0	1	1
- pozostałe	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**127**	**165**	**310**

Nota 32.1 (pominięta)

Nota 32.2 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2005	2004	2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	2	2	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	2	2	0
b) pozostałe odsetki	11	9	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	11	9	0
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	13	11	0

Nota 32.3 (pominięta)

Nota 33.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2005	2004	2003
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	0	0	50
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	50
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	0	0	50

Nota 33.2 (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2005	2004	2003
a) ujemne różnice kursowe	0	0	0
- zrealizowane	0	0	0
- niezrealizowane	0	0	0
b) aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
- odpisy aktualizujące wartość godziwą instrumentów finansowych	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
- inne	0	0	0
Inne koszty finansowe, razem	0	0	0

Nota 34 (pominięta)

Nota 35 (pominięta)

Nota 36 (pominięta)

Nota 37.1 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

Podatek dochodowy bieżący oraz odroczony nie był ustalany, ponieważ Emitent w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi nie był podatnikiem podatku dochodowego.

Nota 37.2 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunku zysków i strat.

Nota 38 (pominięta)

Nota 39 (pominięta)

Nota 40 (do pozycji XVII rachunku zysków i strat)

SPOSÓB PODZIAŁU ZYSKU LUB POKRYCIA STRATY w tys. zł	2005	2004	2003
Zysk netto roku obrotowego	1 804	1 668	1 192
- przeznaczony na kapitał zapasowy	604	359	182
- przeznaczony do wypłaty wspólnikom	1 180	1 264	869
- zysk przekształcony na kapitał akcyjny	0	0	0
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości - w okresie	20	45	141
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości – narastająco	257	237	192
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości – przeniesiony na kapitał akcyjny	0	0	0

Nota 41

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	2005	2004	2003
Zysk (strata) netto zanualizowany (w tys. zł)	1 804	1 668	1 192
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 745 000	3 745 000	3 745 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,48	0,45	0,32
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 745 000	3 745 000	3 745 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,48	0,45	0,32

Zysk (strata) netto na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU w tys. zł	2005	2004	2003
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	19	35	24
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	19	35	24
- inne środki pieniężne	0	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	223	19	35
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	223	19	35
- inne środki pieniężne	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	**204**	**-16**	**11**

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU w tys. zł	2005	2004	2003
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	2 037	852	281
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	54	-84	-6
Środki pieniężne z działalności finansowej	-1 887	-784	-264

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja o instrumentach finansowych

1.1 Zidentyfikowane instrumenty finansowe

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

a) wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i własne ryzyko, ujmowane w bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu)

1.2 Charakterystyka zidentyfikowanych instrumentów finansowych

1.2.1 Podstawowa charakterystyka

a. Podstawowa charakterystyka, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

i. wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i własne ryzyko, ujmowane w bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu)

Wartość ww. 20 (dwudziestu) pakietów instrumentów finansowych - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu).

Ze względu na charakterystyczną dla tychże wierzytelności (od dłużników znacznie opóźniających się z zapłatą) niepewność związaną z terminem ich wyegzekwowania niemożliwe jest określenie istotnych warunków i terminów wpływających na wielkość i rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych.

b. opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Instrumenty finansowe określone w pkt 1.1 Spółka wycenia według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość nominalną skorygowaną do poziomu przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych ustalonych w oparciu o posiadane dane historyczne.

c. opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane

Skutki przeszacowania aktywów zaliczanych do kategorii dostępnych do sprzedaży odnosi się następująco:

- różnice dodatnie, wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą, zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny;
- różnice ujemne, w kwocie do wysokości wcześniej dokonanego odpisu z tytułu różnicy dodatniej, odniesionego na kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszają ten kapitał;
- różnice ujemne, w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej, zwiększają koszty finansowe.

d. wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

Stan instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej – patrz nota 10.3 (noty objaśniające do bilansu).
Skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji – patrz nota 16 (noty objaśniające do bilansu).
Skutki przeszacowania odniesione w poczet kosztów finansowych – patrz nota 33.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat).

e. tabela zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych obejmująca stan kapitału na początek i koniec okresu oraz jego zwiększenia i zmniejszenia

Patrz nota 16 (noty objaśniające do bilansu).

f. objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Emitent nie nabywa instrumentów finansowych na rynkach regulowanych.

g. informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko zmiany stopy procentowej w znaczący sposób jest nieznaczne. W ostatnich latach dokonano czterokrotnej zmiany stopy procentowej (odsetek ustawowych), tj.:

- od 15.10.2005 wynosi ona 11,5%
- od 10.01.2005 wynosiła ona 13,5%
- od 25.09.2003 wynosiła ona 12,25%
- od 1.02.2003 wynosiła ona 13%

co prezentuje tendencję do nieznacznych korekt adekwatnych do zmian sytuacji gospodarczej.

Ze względu na specyfikę kwalifikowanych jako instrumenty finansowe pakietów wierzytelności ustalanie efektywnej stopy procentowej jest niezasadne.

h. informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie występuje.

1.2.2. Przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu

Nie występują.

1.2.3. Informacje o aktywach i zobowiązaniach niewycenianych według wartości godziwej

Nie występują.

1.2.4. Informacje o aktywach finansowych przekształcanych umownie w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie występują.

1.2.5. Powody zmian zasad wyceny instrumentów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia

Nie wystąpiły zmiany metody wyceny z wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia.

1.2.6. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych lub ustania przyczyny trwałej utraty wartości

Patrz nota 33.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat).

1.2.7. Przychody z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych i należności własnych

Nie występują.

1.2.8. Niezrealizowane odsetki od odpisanych trwale pożyczek udzielonych i należności własnych

Nie wystąpiły.

1.2.9. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych

Nie wystąpiły.

1.2.10. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych

Nie dotyczy.

1.2.11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym przyszłych transakcji

Nie dotyczy.

1.2.12. Informacje dotyczące zysków i strat z wyceny instrumentów zabezpieczających odnoszonych na kapitał z aktualizacji wyceny

Nie występują.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Nie wystąpiły.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Nie wystąpiły.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Nie wystąpiły. Ponadto Zarząd Emitenta nie przewiduje zaniechania jakiejkolwiek działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Nie wystąpiły.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE W LATACH w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	7	18	5
- maszyny i urządzenia	0	0	5
- środki transportu	7	18	0

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE W LATACH w tys. zł	2005	2004	2003
- inne środki trwałe	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	0	0	1
- licencje na oprogramowanie komputerów	0	0	1
- zaliczki na wnip	0	0	0

Informacje o planowanych nakładach inwestycyjnych Emitent umieści w pkt 5.2 dokumentu rejestracyjnego. Emitent nie ponosił i nie planuje inwestycji w zakresie ochrony środowiska.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu polskiej Ustawy o rachunkowości.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie wystąpiły. Emitent nie uczestniczył we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Wg stanu na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych Emitent nie zatrudniał pracowników.

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Nie dotyczy. Emitent w okresach 2003 do 2005 nie posiadał organów zarządzających i nadzorujących, jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Poprzednik prawny Emitenta spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007605.

Emitent został utworzony aktem notarialnym sporządzonym dnia 15 grudnia 2006 r. przed asesorem notarialnym Krzysztofem Kondrackim zastępcą notariusz Kamilli Kosickiej w Kancelarii Notarialnej w Zamościu przy ul. M. Reja 21 – repertorium A nr 5016/2006 – poprzez przekształcenie spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu w spółkę akcyjną Kredyt Inkaso SA. Rejestracja spółki akcyjnej (Emitenta) nastąpiła dnia 28 grudnia 2006 r. Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 r. Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672.

Zgodnie z postanowieniami art. 553 § 1 Kodeksu spółek handlowych Emitentowi przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej, w szczególności Emitent w całości przejął aktywa i pasywa poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła potrzeba korygowania sprawozdania wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Emitent ujawnia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w jednostkowych porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie dane różniące się w stosunku do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych, zatwierdzonych i opublikowanych.

Sprawozdania finansowe za lata 2003–2005 (odpowiednio okresy: od 1.01.2003 do 31.12.2003; od 1.01.2004 do 31.12.2004; od 1.01.2005 do 31.12.2005) zamieszczone w prospekcie wymagały przekształcenia w celu zapewnienia porównywalności danych finansowych.

Dane bilansowe ujawnione w opublikowanych sprawozdaniach finansowych za lata 2003–2005 ujawniane były w wersji skróconej zgodnie z art. 50 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Ze względu na brak w tym okresie obowiązku poddawania rocznych sprawozdań finansowych badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Emitent nie miał także obowiązku i nie sporządzał oraz nie ujawniał za te okresy sprawozdań z przepływu środków pieniężnych i ze zmian w kapitale własnym, które to zostały sporządzone wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym dla potrzeb przedstawienia historycznych danych porównawczych. Emitent za lata 2003–2005 sporządzał i opublikował rachunek zysków i strat zgodnie z przyjętą polityką (zasadami) rachunkowości w wersji porównawczej. Rachunek zysków i strat za lata 2003–2005 w wersji kalkulacyjnej został sporządzony wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym dla potrzeb przedstawienia historycznych danych porównawczych. Ze względu na powyższe, tj. brak w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych elementów: rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, sprawozdania z przepływu środków pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, niemożliwe jest zestawienie i objaśnienie różnic w tym zakresie. Poniżej Emitent przedstawia zestawienie i objaśnienie różnic bilansowych.

Różnice (w tys. zł) między danymi ujawnionymi w bilansie niniejszego sprawozdania finansowego i danymi porównawczymi w stosunku do uprzednio sporządzonych i ujawnionych sprawozdań finansowych:

1. w bilansie za 2003 rok

a. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek (patrz objaśnienia w pkt 17.1 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 17 385 tys., zwiększenia pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" o kwotę 5 743 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 1 488 tys., zwiększenia pozycji „Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny" o kwotę 4 257 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 8 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 17 379 tys.

b. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego (patrz objaśnienia w pkt 17.2 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia w pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 211 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 59 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 152 tys.

c. w związku ze zmianą zasad prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego (patrz objaśnienia w pkt 17.3 dodatkowych not objaśniających) dokonano przesunięcia kwoty 250 tys. z pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" do pozycji „Odpisy z zysku netto roku obrotowego", zmieniając jednocześnie znak

d. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu ceny zakupu umorzonych wierzytelności (patrz objaśnienia w pkt 18.1 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 8 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 8 tys.

e. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom (patrz objaśnienia w pkt 18.2 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 3 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 3 tys.

f. przesunięcie należności w kwocie 1 tys. z tytułu refakturowania z pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek" do pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek"

g. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek innych niż masowe (patrz objaśnienia w pkt 17.4 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 51 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 6 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 57 tys.

2. w bilansie za 2004 rok

a. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek (patrz objaśnienia w pkt 17.1 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 23 561 tys., zwiększenia pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" o kwotę 7 491 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 2 213 tys., zwiększenia pozycji „Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny" o kwotę 5 287 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 8 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 6 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 23 557 tys.

b. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego (patrz objaśnienia w pkt 17.2 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia w pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 284 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 211 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 73 tys.

c. w związku ze zmianą zasad prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego (patrz objaśnienia w pkt 17.3 dodatkowych not objaśniających) dokonano przesunięcia kwoty 176 tys. z pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" do pozycji „Odpisy z zysku netto roku obrotowego" (kwota 165 tys.) i do pozycji „Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek" (kwota 11 tys.), zmieniając jednocześnie znak

d. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu ceny zakupu umorzonych wierzytelności (patrz objaśnienia w pkt 18.4 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 14 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 14 tys.

e. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom (patrz objaśnienia w pkt 18.3 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 9 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 9 tys.

f. przesunięcie należności w kwocie 4 tys. z tytułu refakturowania z pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek" do pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek"

g. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek innych niż masowe (patrz objaśnienia w pkt 17.4 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 16 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 3 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 19 tys.

h. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki (patrz objaśnienia w pkt 18.5 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia pozycji „Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach z tytułu pożyczek" o kwotę 1 tys., zwiększenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 1 tys. jednocześnie zmieniono prezentację kwoty pożyczki 69 tys. zmniejszając pozycję pozostałe należności, a zwiększając pozycje inwestycje krótkoterminowe

i. w związku z ujęciem w sprawozdaniu roku 2003 korekt błędu podstawowego, w bilansie roku 2004 ujęto odpowiednie do zapisów punktu 1.d i 1.e zapisy: zmniejszenie pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 8 tys., zmniejszenie pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 3 tys. oraz zwiększenia pozycji „Zysk (strata) lat ubiegłych" o kwotę 11 tys.

3. w bilansie za 2005 rok

a. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek (patrz objaśnienia w pkt 17.1 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 17 880 tys., zwiększenia pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" o kwotę 4 703 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 1 618 tys., zwiększenia pozycji „Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny" o kwotę 3 093 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 13 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 1 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 17 876 tys.

b. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego (patrz objaśnienia w punkcie 17.2 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia w pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 336 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 284 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 52 tys.

c. w związku ze zmianą zasad prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego (patrz objaśnienia w pkt 17.3 dodatkowych not objaśniających) dokonano przesunięcia kwoty 788 tys. z pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" do pozycji „Odpisy z zysku netto roku obrotowego" zmieniając jednocześnie znak

d. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu ceny zakupu umorzonych wierzytelności (patrz objaśnienia w pkt 18.7 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe"

o kwotę 27 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 27 tys.
e. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom (patrz objaśnienia w pkt 18.6 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 9 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 9 tys.
f. przesunięcie należności z tytułu sprzedaży środka trwałego i refakturowania w kwocie 26 tys. z pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek" do pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek"
g. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek innych niż masowe (patrz objaśnienia w pkt 17.4 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 20 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 11 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 31 tys.
h. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki (patrz objaśnienia w pkt 18.8 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia pozycji „Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach z tytułu pożyczek" o kwotę 2 tys., zwiększenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 2 tys. jednocześnie zmieniono prezentację kwoty 29 tys. pożyczki zmniejszając pozycję pozostałe należności, a zwiększając pozycje inwestycje krótkoterminowe
i. w związku z ujęciem w sprawozdaniu roku 2003 i 2004 korekt błędu podstawowego w bilansie roku 2005 ujęto odpowiednie do zapisów punktu 1.d, 1.e, 2.d, 2.e i 2. zapisy: zmniejszenie pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 22 tys., zmniejszenie pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 12 tys., zwiększenie pozycji „Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach z tytułu pożyczek" o kwotę 1 tys. oraz zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) lat ubiegłych" o kwotę 34 tys.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Począwszy od 1 stycznia 2006 r. (rok obrotowy 2006), dokonano zmiany zasad rachunkowości w zakresie:
1. ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności ewidencjonowane były w wartości nominalnej jako inne należności oraz międzyokresowe rozliczenia przychodów, natomiast w cenie zakupu jako międzyokresowe rozliczenia kosztów. W taki też sposób prezentowane były w sprawozdaniu finansowym.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, zakupione wierzytelności kwalifikowane są jako instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży, ewidencjonowane i wyceniane są na zasadach określonych we wstępie do niniejszego sprawozdania finansowego, zaś ich prezentacja w sprawozdaniu finansowym odbywa się w pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów i pasywów Emitenta, które uprzednio zawyżone były w stosunku do ich rzeczywistej wartości.

Zmiana nie spowodowała rzeczywistej zmiany sytuacji finansowej, płynności oraz poziomu wyniku finansowego i rentowności, miała wpływ na wskaźniki je charakteryzujące liczone tradycyjnymi metodami.

2. ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy przychody z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego ewidencjonowane były metodą kasową w chwili otrzymania ich zapłaty.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, przychody z tego tytułu ewidencjonuje się metodą memoriałową w chwili ich prawomocnego zasądzenia, tworząc równocześnie odpis aktualizujący na należności z tego tytułu.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów Emitenta, które uprzednio były zaniżone w stosunku do ich wartości rzeczywistej.

Zmiana nie spowodowała zmiany sytuacji finansowej, płynności. W nieznacznym stopniu zmiana spowodowała przejściowy wzrost poziomu wyniku finansowego i rentowności w okresie między zaewidencjonowaniem wg zasady memoriału (obecnie) i wg zasady kasowej (w przeszłości) – patrz: przychody ze sprzedaży produktów nota 27.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat).

3. prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy kwoty wypłacone wspólnikom akonto zysku roku obrotowego prezentowane były jako inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego kwoty te prezentowane są w pozycji „Odpisy z zysku netto roku obrotowego".

Zmiana miała charakter prezentacyjny.

4. ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu innych niż masowe wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności inne niż masowe ewidencjonowane były w wartości nominalnej jako inne należności oraz międzyokresowe rozliczenia przychodów, natomiast w cenie zakupu jako międzyokresowe rozliczenia kosztów. W taki też sposób prezentowane były w sprawozdaniu finansowym.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, zakupione wierzytelności inne niż masowe ewidencjonowane, wyceniane i prezentowane są jako inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek w cenie zakupu.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów i pasywów Emitenta, które uprzednio zawyżone były w stosunku do ich rzeczywistej wartości.

Zmiana nie spowodowała rzeczywistej zmiany sytuacji finansowej, płynności oraz poziomu wyniku finansowego i rentowności, miała wpływ na wskaźniki je charakteryzujące liczone tradycyjnymi metodami.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Dokonano korekty błędów podstawowych z następujących powodów (kwoty w tys. zł):
1. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2003 odpisania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych kwoty 8 tys. z tytułu umorzenia wierzytelności nieściągalnych
2. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2003 odpisania w ciężar kosztów z tytułu podatków i opłat kwoty 3 tys. z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom w związku z orzeczeniem bezskuteczności egzekucji
3. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2004 odpisania w ciężar kosztów z tytułu podatków i opłat kwoty 9 tys. z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom w związku z orzeczeniem bezskuteczności egzekucji
4. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2004 odpisania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych kwoty 14 tys. z tytułu umorzenia wierzytelności nieściągalnych
5. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2004 przychodów z tytułu odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki w kwocie 1 tys.
6. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2005 odpisania w ciężar kosztów z tytułu podatków i opłat kwoty 9 tys. z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom w związku z orzeczeniem bezskuteczności egzekucji
7. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2005 odpisania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych kwoty 27 tys. z tytułu umorzenia wierzytelności nieściągalnych
8. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2005 przychodów z tytułu odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki w kwocie 2 tys.

Ww. ujawnione błędy podstawowe w nieistotnym stopniu wpłynęły na sytuację majątkową, rentowność oraz wynik finansowy (zmniejszając aktywa i zysk netto o wykazane wyżej kwoty).

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Zarząd Emitenta nie posiada wiadomości mogących wskazywać na niepewności co do możliwości kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Połączenie jednostek

Nie wystąpiło.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie wystąpiło.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Nie dotyczy.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data *9 marca 2007*	**Artur Górnik** *imię i nazwisko*	**Prezes Zarządu** *stanowisko/funkcja*
Data *9 marca 2007*	**Sławomir Ćwik** *imię i nazwisko*	**Wiceprezes** *stanowisko/funkcja*

20.4 RAPORT BIEGŁYCH REWIDENTÓW Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU INFORMACJI FINANSOWYCH
obejmujących okres od 1.01.2006 r. do 31.10.2006 r.
Dla
Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
dokonaliśmy przeglądu, opatrzonych datą 9 marca 2007 r., załączonych informacji finansowych
Kredyt Inkaso S.A.
z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9
(dawniej – tj. do 27.12.2006 r.: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o.
Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9),

na które składają się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2) bilans sporządzony na dzień 31.10.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 8 218 tys. zł,
3) rachunek zysków i strat za okres od 1.01.2006 r. do 31.10.2006 r., wykazujący zysk netto w wysokości 1 775 tys. zł,
4) wybrane noty objaśniające.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki Emitenta

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tych informacji finansowych, które zostały przygotowane w celu przedstawienia ich w prospekcie emisyjnym, w wykonaniu obowiązku wynikającego z Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego 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 rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.). Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy informacji finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania wiedzy uzyskanej od Zarządu Spółki Emitenta

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonych informacjach finansowych, aby przedstawiały one prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9 – dawniej: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Zamościu przy ul. Peowiaków 9, na dzień 31.10.2006 r. oraz jej wynik finansowy za okres od 1.01.2006 r. do 31.10.2006 r., zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Załączone informacje finansowe uwzględniają wymogi Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego 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 rozpowszechniania reklam. Niniejszy raport wydajemy w związku z zaleceniem pkt 20.6 załącznika nr 1 do wymienionego rozporządzenia.

REWIKS Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Erazma Ciołka 11a

Biegły rewident kierujący badaniem

Elżbieta Świderska
(nr ewid. 9382/7034)

Prezes Zarządu

Antoni Kwasiborski
(biegły rewident nr ewid. 2108/3870)

Warszawa, 12 marca 2007 r.

20.5 WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. sporządzonego według zasad określonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

20.5.1. FIRMA, FORMA PRAWNA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Nazwa Emitenta:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna (dawniej: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa)
Siedziba Emitenta:	22-400 Zamość, ul. Peowiaków 9
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 r. Emitent w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 r. Emitent w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	obecnie 0000270672, przed przekształceniem w spółkę akcyjną 0000007605
REGON:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	67.13.Z

Przedmiot działalności:

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

20.5.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

20.5.3. OKRESY, ZA KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE

Niniejszy dokument prezentuje śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2006 r. do 31.10.2006 r. i obejmuje dane bilansowe na dzień 31.10.2006 r. oraz rachunek zysków i strat za okres od 1.01.2006 r. do 31.10.2006 r., zaś w zakresie danych porównywalnych obejmuje dane bilansowe na dzień 31.12.2005 r. oraz dane wynikowe za okres od 1.01.2005 r. do 31.10.2005 r. W prezentowanych okresach lata obejmują okresy: od 1.01.2006 r. do 31.10.2006 r. oraz od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

20.5.4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2006 do 31 października 2006 r. i od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r., Emitent działał w formie spółki komandytowej bez organów, w szczególności bez Zarządu i Rady Nadzorczej.

W ww. okresach sprawozdawczych uprawnionym do prowadzenia spraw Emitenta i jego reprezentowania był komplementariusz Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu, a w jej imieniu jednoosobowy Zarząd Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu w osobie Pana Artura Maksymiliana Górnika.

20.5.5. WSKAZANIE, CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE ZAWIERAJĄ DANE ŁĄCZNE - JEŻELI W SKŁAD PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

W okresach, za jakie przedstawiono sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, w skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodziły jednostki sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

20.5.6. WSKAZANIE, CZY EMITENT JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM ORAZ CZY SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

20.5.7. W PRZYPADKU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES, W CZASIE KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK - WSKAZANIE, ŻE JEST TO SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE PO POŁĄCZENIU ORAZ WSKAZANIE ZASTOSOWANEJ METODY ROZLICZENIA POŁĄCZENIA

Nie dotyczy.

20.5.8. WSKAZANIE, CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ EMITENTA W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI ORAZ CZY NIE ISTNIEJĄ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

20.5.9. STWIERDZENIE, ŻE SPRAWOZDANIA FINANSOWE PODLEGAŁY PRZEKSZTAŁCENIU W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH, A ZESTAWIENIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, BĘDĄCYCH WYNIKIEM KOREKT Z TYTUŁU ZMIAN ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI LUB KOREKT BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ZOSTAŁO ZAMIESZCZONE W DODATKOWEJ NOCIE OBJAŚNIAJĄCEJ

Przedstawione niniejszym dokumentem śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 do 31 października 2006 r. w części dotyczącej danych porównywalnych za okres od 1 stycznia 2005 do 31 października 2005 r. w zakresie rachunku zysków i strat oraz za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r. w zakresie aktywów i pasywów podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych w sposób i w zakresie określonym przez Rozporządzenie Komisji nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. Zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej numer 16, 17 i 18.

20.5.10. WSKAZANIE, CZY W PRZEDSTAWIONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM LUB DANYCH PORÓWNYWALNYCH DOKONANO KOREKT WYNIKAJĄCYCH Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZA LATA, ZA KTÓRE SPRAWOZDANIE FINANSOWE LUB DANE PORÓWNYWALNE ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

20.5.11. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW, USTALENIA PRZYCHODÓW, KOSZTÓW I WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

Bilans

Wartości niematerialne i prawne wycenianie są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych wartości były równe stawkom podatkowym. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nieprzekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe są wycenianie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków były równe stawkom podatkowym. Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania do jednego roku oraz jednostkowej wartości nieprzekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej lub degresywnej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie wynikającym z zastosowanych stawek.

Należności inne niż z tytułu zakupionych wierzytelności (zakwalifikowanych jako instrumenty finansowe) wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Są to przede wszystkim należności wynikające z prowadzonej przez spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej wraz z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Pożyczki wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wraz z odsetkami niezapadłymi na dzień bilansowy.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności Spółka uznaje za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia je w dacie zakupu w cenie zakupu, a na dzień bilansowy w wartości godziwej. Różnice dodatnie wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny, zaś różnice ujemne w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej zwiększają koszty finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne obejmują koszty poniesione dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

Kapitały (fundusze) własne **ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa lub umowy spółki.**

Kapitał zakładowy **spółki jest wykazany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.**

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku.

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają lub zmniejszają odpisy korygujące wartość instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej, w części przekraczającej cenę zakupu.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Inne rozliczenia międzyokresowe

a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- ewidencję służącą rozliczeniu kwot z tytułu powierniczego przelewu wierzytelności.

Rachunek zysków i strat

Przychody

Przychody z podstawowej działalności (ściąganie wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) wykazywane są w okresie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie. Przychody te ujawniane są w pozycji sprzedaż materiałów i towarów.

Przychody z tytułu zwrotu kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego są ujęte w księgach rachunkowych 2006 r. w dacie ich prawomocnego zasądzenia, zaś uprzednio w dacie ich otrzymania. Dane porównawcze obejmują zmianę tej zasady.

Koszty

Spółka prowadzi rachunek kosztów w układzie rodzajowym. Dla potrzeb prospektu Spółka sporządziła rachunek w wersji kalkulacyjnej, zaliczając do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów kwotę kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego (z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego), zaś do kosztów sprzedanych towarów i materiałów wartość nabycia odzyskanych wierzytelności. Pozostałe koszty działalności operacyjnej zostały uznane za koszty ogólnego zarządu. Dalsze pozycje rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej są odpowiednie do pozycji rachunku wyników w wersji porównawczej. Zostały przedstawione zgodnie z ogólnie obowiązującymi zasadami.

Jako wartość sprzedanych towarów i materiałów Spółka wykazuje cenę nabycia odzyskanych wierzytelności.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych.
- Przychody finansowe z tytułu odsetek.
- Koszty finansowe z tytułu odsetek oraz aktualizacji wartości aktywów finansowych.

20.5.12. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM I DANYMI PORÓWNYWALNYMI

Poniższa tabela prezentuje kurs EUR w okresach objętych sprawozdaniami finansowymi.

Opis	31.10.2006	2005	31.10.2005
Kurs na dzień bilansowy	3,8871	3,8598	3,9893
Kurs średni w okresie sprawozdawczym	3,9141	4,0233	4,0514
Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,1065	4,2756	4,2756
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,7565	3,8223	3,8693

20.5.13. WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego w tysiącach złotych oraz w tysiącach EUR.

Aktywa		31.10.2006		31.12.2005	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Aktywa trwałe**	2	0	7	2
II.	**Aktywa obrotowe**	8 216	2 114	5 663	1 467
Aktywa razem:		8 218	2 114	5 670	1 469

Pasywa		31.10.2006		31.12.2005	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I.	**Kapitał własny**	7 903	2 033	5 470	1 417
II.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	315	81	200	52
Pasywa razem:		8 218	2 114	5 670	1 469

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (31 października 2006 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8871 zł/EUR (tabela nr 212/A/NBP/2006 z dnia 31 października 2006 r.).

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2005 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005 r.).

(wariant kalkulacyjny)		31.10.2006		31.10.2005	
		PLN	EUR	PLN	EUR
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 466	1 141	2 988	738
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	948	242	611	151
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	3 518	899	2 377	587
IV.	Koszty sprzedaży	0	0	0	0
V.	Koszty ogólnego zarządu	1 208	309	770	190
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	2 310	590	1 607	397
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	21	5	7	2
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	513	131	122	30

IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1 818	464	1 492	369
X.	Przychody finansowe	7	2	10	2
XI.	Koszty finansowe	50	13	0	0
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	1 775	453	1 502	371
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	0	0	0	0
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	1 775	453	1 502	371
XV.	Podatek dochodowy	0	0	0	0
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	1 775	453	1 502	371

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 r.do 31 października 2006 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP obowiązujące na koniec każdego miesiąca (do 31 października 2006 r.) w 2006 r., tj. 3,9141 zł/EUR.

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 października 2005 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2005 r., tj. 4,,0514 zł/EUR.

20.5.14. RÓŻNICE POMIĘDZY POLSKIMI A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI

Emitent stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Po dokonaniu wstępnej analizy różnic pomiędzy stosowanymi przez Emitenta polskimi zasadami rachunkowościa sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF, nie zidentyfikowano istotnych różnic dotyczących kapitału własnego i wyniku finansowego netto. Jednak na dzień zakończenia opracowywania niniejszego dokumentu, mimo dołożenia należytej staranności, wskazanie danych w sposób wiarygodny nie jest możliwe.

20.6 ŚRÓDROCZNE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 31 PAŹDZIERNIKA 2006 R.

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU - AKTYWA	**Nota**	**31.10.2006**	**31.12.2005**
I. Aktywa trwałe		2	7
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2	0
- wartość firmy		0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	0	7
3. Należności długoterminowe		0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0
4. Inwestycje długoterminowe		0	0
4.1. Nieruchomości		0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0

POZYCJA BILANSU - AKTYWA	Nota	31.10.2006	31.12.2005
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	0	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
II. Aktywa obrotowe		8 216	5 663
1. Zapasy		0	0
2. Należności krótkoterminowe	8, 9	736	684
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		736	684
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty		0	1
- do 12 miesięcy		0	1
- powyżej 12 miesięcy		0	0
b) inne		736	683
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	7 466	4 958
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 466	4 958
a) w jednostkach powiązanych		0	0
b) w pozostałych jednostkach, w tym:		7 256	4 735
- udzielone pożyczki		269	32
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		6 987	4 703
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:		210	223
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		192	223
- inne aktywa pieniężne		18	0
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	14	21
Aktywa razem		8 218	5 670

POZYCJA BILANSU - PASYWA	Nota	31.10.2006	31.12.2005
I. Kapitał własny		7 903	5 470
1. Kapitał zakładowy	13	279	279
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0
4. Kapitał zapasowy	15	1 448	843
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	4 158	3 094
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		257	238
8. Zysk (strata) netto		1 775	1 804
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-14	-788
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		315	200
1. Rezerwy na zobowiązania		0	0

POZYCJA BILANSU - PASYWA	Nota	31.10.2006	31.12.2005
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	0	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
a) długoterminowa		0	0
b) krótkoterminowa		0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		0	0
2. Zobowiązania długoterminowe		0	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	120	5
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		120	5
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		30	1
- do 12 miesięcy		30	1
- powyżej 12 miesięcy		0	0
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń		0	0
c) inne		90	4
3.3. Fundusze specjalne		0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	195	195
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		195	195
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		195	195
Pasywa razem		8 218	5 670
Wartość księgowa (w tys. zł)	25	7 903	5 470
Liczba akcji		3 745 000	3 745 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,11	1,46
Rozwodniona liczba akcji		3 745 000	3 745 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,11	1,46

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	Nota	31.10.2006	31.12.2005
1. Należności warunkowe		0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
2. Zobowiązania warunkowe		0	0

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	Nota	31.10.2006	31.12.2005
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0
3. Inne		0	0
Pozycje pozabilansowe, razem		0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**4 466**	**2 988**
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	367	163
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	4 099	2 825
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**948**	**611**
- jednostkom powiązanym		0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	367	163
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		581	448
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**3 518**	**2 377**
IV. Koszty sprzedaży		0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	29	1 208	770
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)		**2 310**	**1 607**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	30	**21**	**7**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	6
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody operacyjne		21	1
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	**513**	**122**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		163	108
3. Inne koszty operacyjne		347	14
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**1 818**	**1 492**
X. Przychody finansowe	32	**7**	**10**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		7	10
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		0	0
XI. Koszty finansowe	33	**50**	**0**

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
1. Odsetki, w tym:		1	0
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		49	0
4. Inne		0	0
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**1 775**	**1 502**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0
2. Straty nadzwyczajne			0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**1 775**	**1 502**
XV. Podatek dochodowy	37	0	0
a) część bieżąca		0	0
b) część odroczona		0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	40	**1 775**	**1 502**
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		2 077	1 778
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		3 745 000	3 745 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	0,55	0,47
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		3 745 000	3 745 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,55	0,47

Zysk (strata) netto na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

Zgodnie z dyspozycją par. 3 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. Emitent, sporządzając sprawozdanie finansowe oraz przedstawiając dane historyczne, pominął informacje lub poszczególne pozycje, które nie wystąpiły w sprawozdaniu finansowym i danych porównawczych.

Ze względu na powyższe pominięto noty (wg numeracji określonej rozporządzeniem):
2 (w tym: 2.1, 2.2, 2.3, 2.4), 3.4, 4 (w tym: 4.1, 4.2, 4.3, 4.4), 5 (w tym: 5.1, 5.2, 5.3, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 5.10, 5.11, 5.12, 5.13, 5.14, 5.15, 5.16, 5.17, 5.18, 5.19, 5.20), 6.2, 7, 8.1.1, 10.6, 10.7, 14 (w tym: 14.1, 14.2), 17, 19, 20 (w tym: 20.1, 20.2, 20.3, 20.4), 21.2, 21.3, 21.4, 21.5, 22 (w tym: 22.1, 22.2, 22.3, 22.4, 22.5), 23.3, 23.4, 24.1, 26 (w tym: 26.1, 26.2), 32.1, 32.3, 34, 35, 36, 38, 39.

Nota 1.1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
– oprogramowanie komputerowe	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2	0

Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 31.10.2006 ROK w tys. zł							
	a	b	C		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**oprogramowanie komputerowe**	**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerial-ne i prawne, razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	2	2
– nabycia	0	0	0	0	0	2	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	2	4
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	2	2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
	a	b	C		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**oprogramowanie komputerowe**	**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– nabycia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0		0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych| i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) własne	2(1	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2(1	0

1) Komentarz: kwota 2 stanowi zaliczkę na WNiP wypłaconą dostawcy

Nota 2 (pominięta)

Nota 3.1 (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) środki trwałe, w tym:	0	7
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
– urządzenia techniczne i maszyny	0	0
– środki transportu	0	7
– inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	0	7

Nota 3.2 (do pozycji I.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 31.10.2006 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	12	7	0	0	19
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2	0	0	0	2
– zakupu	0	0	2	0	0	0	2
– ulepszenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	7	0	0	7
– sprzedaży	0	0	0	7	0	0	7
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	14	0	0	0	14
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	0	0	0	12
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	2	0	0	0	2
– zwiększenia	0	0	2	1	0	0	3
– zmniejszenia	0	0	0	1	0	0	1
– sprzedaż	0	0	0	1	0	0	1
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	14	0	0	0	14
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 31.10.2006 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	12	18	0	0	30
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	7	0	0	7
– zakupu	0	0	0	7	0	0	7
– ulepszenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	18	0	0	18
– sprzedaży	0	0	0	18	0	0	18
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	12	7	0	0	19
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	1	0	0	13
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	-1	0	0	-1
– zwiększenia	0	0	0	2	0	0	2
– zmniejszenia	0	0	0	3	0	0	3
– sprzedaży	0	0	0	3	0	0	3
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	**0**
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	12	0	0	0	12
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	0	7	0	0	7

Nota 3.3 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) własne	0	7
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	0	7

Nota 4 (pominięta)

Nota 5 (pominięta)

Nota 6.1 (do pozycji I.6 aktywów)

Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunków zysków i strat.

Nota 6.2 (pominięta)

Nota 7 (pominięta)

Nota 8.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	736	684
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	1
- do 12 miesięcy	0	1
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
- inne	736	683
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	736	684
c) odpisy aktualizujące wartość należności	814	651
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 550	1 335

Nota 8.1.1 (pominięta)

Nota 8.2 (do pozycji II.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	651	552
a) zwiększenia (z tytułu)	163	99
- odsetek	0	0
- spraw sądowych, układu, upadłości	0	0
- należności wątpliwych	163	99
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- odsetek	0	0
- spraw sądowych, układu, upadłości	0	0
- należności wątpliwych	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	814	651

Nota 8.3 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
c) w walucie polskiej	1 550	1 335
d) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 550	1 335

Nota 8.4 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	0	1
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	0	1
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	0	1

Nota 8.4.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
e) powyżej 1 roku	0	1
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	0	1
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	0	1

Nota 9 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	0	1
1. z tytułu dostaw towarów i usług	0	1
- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	1
- objęte odpisami aktualizującymi	0	0
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	0
- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	0
- objęte odpisami aktualizującymi	0	0

Nota 10.1 (do pozycji II.3 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	7 256	4 735
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	269	32
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) – wierzytelności	6 987	4 703
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	210	223
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	192	223
- inne środki pieniężne	18	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	7 466	4 958

Nota 10.2 (do pozycji II.3 aktywów)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	6 987	4 703
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	6 987	4 703

Nota 10.3 (do pozycji II.3 aktywów)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
A. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa) w tym:	6 987	4 703
a) akcje (wartość bilansowa)	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa)	0	0
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	6 987	4 703
c1) wierzytelności przeznaczone do sprzedaży w tym:	6 987	4 703
- wartość godziwa	6 987	4 703
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
Wartość na początek okresu, razem	4 703	7 492
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem:	1 015	-2 193
Wartość bilansowa, razem	6 987	4 703

Nota 10.4 (do pozycji II.3 aktywów)

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	269	32
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	269	32

Nota 10.5 (do pozycji II.3 aktywów)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	210	223
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	210	223

Nota 10.6 (pominięta)

Nota 10.7 (pominięta)

Nota 11 (do pozycji II.4 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	14	21
- koszty rozszerzenia spółki	0	0
- PCC-1 rozliczany w czasie	13	19
- abonamenty za oprogramowanie	1	1
- usługi pocztowe	0	1
- ubezpieczenie	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
- inne	0	21
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	14	21

Nota 12 (do aktywów)

ODPISY AKTUALIZUJĄCE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
1. Należności z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego – odpisy dokonane do przewidywanego poziomu ściągalności	814	651
a. skumulowana kwota dokonanego odpisu	814	651
- w tym odniesiona bezpośrednio na kapitał własny	0	0
b. kwota dokonanego odwrócenia odpisu	0	0
- w tym odniesiona bezpośrednio na kapitał własny	0	0

Nota 13 (do pozycji I.1 pasywów)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej w tys. zł**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
A	na okaziciela	zwykła	brak	3 745 000	3 745	W wyniku przekształcenia	28.12.2006	28.12.2006
Kapitał zakładowy, razem					3 745			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł								

Struktura własności:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w zł.)	Udział w kapitale zakładowym /głosach WZA
Agnieszka Buchajska	2 247 000	2 247 000	60%
Monika Chadaj	449 400	449 400	12%
Sławomir Ćwik	337 050	337 050	9%
Artur Górnik	449 400	449 400	12%
Kredyt Inkaso Sp. z o.o.	262 150	262 150	7%
RAZEM:	3 745 000	3 745 000	100%

Wszyscy ww. akcjonariusze posiadają powyżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA). Ponadto Pan Artur Górnik posiada osobiście 449 400 akcji o wartości nominalnej 449 400,00 zł, a pośrednio poprzez Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Zamościu (spółkę jednoosobową będącą w 100% własnością Pana Artura Górnika) 262 150 akcji o wartości nominalnej 262 150,00 zł, co daje sumę 711 550 posiadanych pośrednio i bezpośrednio akcji o łącznej wartości nominalnej 711 550,00 zł i o łącznym udziale w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów WZA w wysokości 19%.

Udział w głosach walnego zgromadzenia akcjonariuszy ze względu na fakt, iż wszystkie akcje są akcjami zwykłymi (bez uprzywilejowania), jest równy udziałowi w kapitale zakładowym.

Nie przewiduje się zmian w kapitale zakładowym w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W pozycji 1.1 pasywów bilansu wykazano kapitał zakładowy stanowiący sumę udziałów kapitałowych wspólników spółki komandytowej, zaś w powyższej nocie przedstawiono kapitał zakładowy Emitenta po przekształceniu zgodnie ze statutem spółki akcyjnej.

Odpowiednie dane dla kapitału podstawowego sprzed daty rejestracji przekształcenia:

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) w tys. zł								
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	279 000 [1)]	279	gotówką	19.04.2001	Nie dotyczy
Kapitał podstawowy, razem					279			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł								

[1)] W okresie od dnia rejestracji Emitenta w formie prawnej spółki komandytowej na kapitał podstawowy Emitenta składały się udziały kapitałowe wspólników spółki komandytowej wynoszące (struktura własności):

Wspólnik	Udział kapitałowy w tys. zł
Agnieszka Buchajska	275
Monika Chadaj	1
Sławomir Ćwik	1
Artur Górnik	1
Kredyt Inkaso Sp. z o.o.	1

Nota 14 (pominięta)

Nota 15 (do pozycji I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	**31.10.2006**	**31.12.2005**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	1 448	843
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał zapasowy, razem	1 448	843

Nota 16 (do pozycji I.5 pasywów)

KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tys. zł	**31.10.2006**	**31.12.2005**
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych , w tym:	4 158	3 094
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny – aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, razem	4 158	3 094

Nota 17 (pominięta)

Nota 18 (do pozycji I.9 pasywów)

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego z tytułu:	-14	-788
1. kwoty wypłacone wspólnikom akonto zysku	-14	-788
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem:	-14	-788

Nota 19 (pominięta)

Nota 20 (pominięta)

Nota 21.1 (do pozycji IV.1 pasywów)

Patrz komentarz do noty 37.1 (rachunku zysków i strat).

Nota 21.2 (pominięta)

Nota 21.3 (pominięta)

Nota 21.4 (pominięta)

Nota 21.5 (pominięta)

Nota 22 (pominięta)

Nota 23.1 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	120	5
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	30	1
- do 12 miesięcy	30	1
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- inne (wg rodzaju)	90	4
- zysk podzielony do wypłaty	90	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	4
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	120	5

Nota 23.2 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	120	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	120	5

Nota 23.3 (pominięta)

Nota 23.4 (pominięta)

Nota 24.1 (pominięta)

Nota 24.2 (do pozycji II.4 pasywów)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.10.2006	31.12.2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	195	195
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów) – powierniczy przelew wierzytelności	195	195
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	195	195

Nota 25

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	31.10.2006	31.12.2005
Wartość księgowa (w tys. zł)	7 903	5 470
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 745 000	3 745 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,11	1,46
Rozwodniona liczba akcji	3 745 000	3 745 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,11	1,46

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26 (pominięta)

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
- sprzedaż produktów przychody z tyt. zasądzonych kosztów postępowania	367	163
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	367	163
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 27.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) kraj	367	163
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż produktów przychody z tyt. zasądzonych kosztów postępowania	367	163

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	367	163
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28.1 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA) w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
- przychody z wierzytelności do sprzedaży	4 099	2 825
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 099	2 825
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28.2 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) kraj	4 099	2 825
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 099	2 825
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 29 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) amortyzacja	2	2
b) zużycie materiałów i energii	9	10
c) usługi obce	932	651
d) podatki i opłaty	630	267
e) wynagrodzenia	1	0
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	1	3
Koszty według rodzaju, razem	1 575	933
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 208	-770
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	367	163

Nota 30 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	6
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	21
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	0	15
b) dotacje	0	0
c) inne przychody operacyjne	21	1
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności	0	0
- rozwiązane rezerwy na straty i koszty	0	0
- umorzenie przedawnionych zobowiązań		0
- odszkodowania	0	0
- rozliczenie sald wierzytelności	17	0
- refaktury	0	0
- pozostałe	4	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**21**	**7**

Nota 31 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	6	0
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	163	108
- odpisy aktualizujące wartość należności	163	108
c) inne koszty operacyjne	347	14
- rezerwa na koszty	0	0
- rozliczenie sald wierzytelności	0	0
- umorzenie wierzytelności nieściągalnych	341	0
- refaktury	0	0
- pozostałe	6	14
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**513**	**122**

Nota 32.1 (pominięta)

Nota 32.2 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) z tytułu udzielonych pożyczek	1	2
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	1	2
b) pozostałe odsetki	6	8
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	6	8
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	7	10

Nota 32.3 (pominięta)

Nota 33.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) od kredytów i pożyczek	1	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	1	0
b) pozostałe odsetki	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	0	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1	0

Nota 33.2 (do pozycji XI.3 i XI.4rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) aktualizacja wartości inwestycji	49	0
- odpisy aktualizujące wartość godziwą instrumentów finansowych	49	0
c) pozostałe, w tym:	0	0
- inne	0	0
Inne koszty finansowe, razem	49	0

Nota 34 (pominięta)

Nota 35 (pominięta)

Nota 36 (pominięta)

Nota 37.1 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

Podatek dochodowy bieżący oraz odroczony nie był ustalany, ponieważ Emitent w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi nie był podatnikiem podatku dochodowego.

Nota 37.2 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunku zysków i strat.

Nota 38 (pominięta)

Nota 39 (pominięta)

Nota 40 (do pozycji XVII rachunku zysków i strat)

SPOSÓB PODZIAŁU ZYSKU LUB POKRYCIA STRATY w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
Zysk netto roku obrotowego	1 775	-
- przeznaczony na kapitał zapasowy	0	-
- przeznaczony do wypłaty wspólnikom	0	-
- zysk przekształcony na kapitał akcyjny	1 775	-
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości - w okresie	0	-
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości – narastająco	257	-
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości – przeniesiony na kapitał akcyjny	257	-

Nota 41

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
Zysk (strata) netto zanualizowany (w tys. zł)	2 077	1 778
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 745 000	3 745 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,55	0,47
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 745 000	3 745 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,55	0,47

Zysk (strata) netto na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych – noty pominięte

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja o instrumentach finansowych

1.1 Zidentyfikowane instrumenty finansowe

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

b) wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i własne ryzyko, ujmowane w bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu)

1.2 Charakterystyka zidentyfikowanych instrumentów finansowych

1.2.1 Podstawowa charakterystyka

a. Podstawowa charakterystyka, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

i. wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i własne ryzyko, ujmowane w bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu)

Wartość ww. 20 (dwudziestu) pakietów instrumentów finansowych - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu).

Ze względu na charakterystyczną dla tychże wierzytelności (od dłużników znacznie opóźniających się z zapłatą) niepewność związaną z terminem ich wyegzekwowania niemożliwe jest określenie istotnych warunków i terminów wpływających na wielkość i rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych.

b. opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Instrumenty finansowe określone w pkt 1.1 Spółka wycenia według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość nominalną skorygowaną do poziomu przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych ustalonych w oparciu o posiadane dane historyczne.

c. opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane

Skutki przeszacowania aktywów zaliczanych do kategorii dostępnych do sprzedaży odnosi się następująco:

- różnice dodatnie, wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą, zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny, w okresie 1.01.2006-31.10.2006 r. kwota 2 667 tys. zł;

- różnice ujemne, w kwocie do wysokości wcześniej dokonanego odpisu z tytułu różnicy dodatniej, odniesionego na kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszają ten kapitał, w okresie 1.01.2006-31.10.2006 r. kwota 1 602 tys. zł;

- różnice ujemne, w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej, zwiększają koszty finansowe, w okresie 1.01.2006 - 31.10.2006 r. kwota 49 tys. zł.

d. wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

Stan instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej – patrz nota 10.3 (noty objaśniające do bilansu).
Skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji – patrz nota 16 (noty objaśniające do bilansu).
Skutki przeszacowania odniesione w poczet kosztów finansowych – patrz nota 33.2 (noty wyjaśniające do rachunku zysków i strat).

e. tabela zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych obejmująca stan kapitału na początek i koniec okresu oraz jego zwiększenia i zmniejszenia

Patrz nota 16 (noty objaśniające do bilansu).

f. objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Emitent nie nabywa instrumentów finansowych na rynkach regulowanych.

g. informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko zmiany stopy procentowej w znaczący sposób jest nieznaczne. W ostatnich latach dokonano czterokrotnej zmiany stopy procentowej (odsetek ustawowych), tj.:

- od 15.10.2005 wynosi ona 11,5%
- od 10.01.2005 wynosiła ona 13,5%
- od 25.09.2003 wynosiła ona 12,25%
- od 1.02.2003 wynosiła ona 13%

co prezentuje tendencję do nieznacznych korekt adekwatnych do zmian sytuacji gospodarczej.

Ze względu na specyfikę kwalifikowanych jako instrumenty finansowe pakietów wierzytelności ustalanie efektywnej stopy procentowej jest niezasadne.

h. informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie występuje.

1.2.2. Przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu

Nie występują.

1.2.3. Informacje o aktywach i zobowiązaniach niewycenianych według wartości godziwej

Nie występują.

1.2.4. Informacje o aktywach finansowych przekształcanych umownie w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie występują.

1.2.5. Powody zmian zasad wyceny instrumentów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia

Nie wystąpiły zmiany metody wyceny z wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia.

1.2.6. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych lub ustania przyczyny trwałej utraty wartości

Patrz nota 33.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat) oraz punkt 1.2.1.

1.2.7. Przychody z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych i należności własnych

Nie występują.

1.2.8. Niezrealizowane odsetki od odpisanych trwale pożyczek udzielonych i należności własnych

Nie wystąpiły.

1.2.9. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych

Nie wystąpiły.

1.2.10. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych

Nie dotyczy.

1.2.11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym przyszłych transakcji

Nie dotyczy.

1.2.12. Informacje dotyczące zysków i strat z wyceny instrumentów zabezpieczających odnoszonych na kapitał z aktualizacji wyceny

Nie występują.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Nie wystąpiły.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Nie wystąpiły.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Nie wystąpiły. Ponadto Zarząd Emitenta nie przewiduje zaniechania jakiejkolwiek działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Nie wystąpiły.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE W LATACH w tys. zł	01.01-31.10.2006	01.01-31.10.2005
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	2	7
- maszyny i urządzenia	2	0
- środki transportu	0	7
- inne środki trwałe	0	0
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	0
- licencje na oprogramowanie komputerów	0	0
- zaliczki na WNiP	2	0

Informacje o planowanych nakładach inwestycyjnych Emitent umieści w pkte 5.2 dokumentu rejestracyjnego. Emitent nie ponosił i nie planuje inwestycji w zakresie ochrony środowiska.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu polskiej Ustawy o rachunkowości.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie wystąpiły. Emitent nie uczestniczył we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego Emitent nie zatrudniał pracowników.

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Nie dotyczy. Emitent w okresach 1.01.2006 do 31.10.2006 r. i 1.01.2005 do 31.12.2005 r. nie posiadał organów zarządzających i nadzorujących, jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Poprzednik prawny Emitenta spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007605.

Emitent został utworzony aktem notarialnym sporządzonym dnia 15 grudnia 2006 r. przed asesorem notarialnym Krzysztofem Kondrackim, zastępcą notariusz Kamilli Kosickiej, w Kancelarii Notarialnej w Zamościu przy ul. M. Reja 21 – repertorium A nr 5016/2006 – poprzez przekształcenie spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu w spółkę akcyjną Kredyt Inkaso S.A. Rejestracja spółki akcyjnej (Emitenta) nastąpiła dnia 28 grudnia 2006 r. Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 r. Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672.

Zgodnie z postanowieniami art. 553 § 1 Kodeksu spółek handlowych Emitentowi przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej, w szczególności Emitent w całości przejął aktywa i pasywa poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła potrzeba korygowania sprawozdania wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Emitent ujawnia w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym dane zgodne z uprzednio opublikowanymi. Dane porównywalne za okres od 1.01.2005 do 31.10.2005 r. ujęte w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym nie były uprzednio publikowane, ponieważ zostały sporządzone na potrzeby niniejszego dokumentu.

Ze względu na pierwotne przeznaczenie opublikowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od1.01.2006 do 31.10.2006 r. (sprawozdanie dla celów przekształcenia) Emitent nie miał obowiązku i nie sporządzał oraz nie ujawniał za ten okres sprawozdania z przepływu środków pieniężnych i ze zmian w kapitale własnym, które to elementy sprawozdania zostały sporządzone wraz z niniejszym dokumentem dla potrzeb prospektu. Ponadto Emitent sporządził i opublikował rachunek zysków i strat zgodnie z przyjętą polityką (zasadami) rachunkowości w wersji porównawczej, natomiast rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej został sporządzony wraz z niniejszym dokumentem dla potrzeb prospektu. Ze względu na powyższe, t.j. brak w uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniu finansowym elementów: rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, sprawozdania z przepływu środków pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, niemożliwe jest zestawienie i objaśnienie różnic w tym zakresie. Różnice w zakresie danych porównawczych nie występują, ponieważ dane porównawcze nie były uprzednio publikowane.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Począwszy od 1 stycznia 2006 r. (rok obrotowy 2006), dokonano zmiany zasad rachunkowości w zakresie:
1. ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy zakup na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności ewidencjonowany były w wartości nominalnej jako inne należności oraz międzyokresowe rozliczenia przychodów, natomiast w cenie zakupu jako międzyokresowe rozliczenia kosztów.

W taki też sposób prezentowane były w sprawozdaniu finansowym.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego zakupione wierzytelności kwalifikowane są jako instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży, ewidencjonowane i wyceniane są na zasadach określonych we wstępie do niniejszego sprawozdania finansowego, zaś ich prezentacja w sprawozdaniu finansowym odbywa się w pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów i pasywów Emitenta, które uprzednio zawyżone były w stosunku do ich rzeczywistej wartości.

Zmiana nie spowodowała rzeczywistej zmiany sytuacji finansowej, płynności oraz poziomu wyniku finansowego i rentowności, miała wpływ na wskaźniki je charakteryzujące liczone tradycyjnymi metodami.

2. ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy przychody z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego ewidencjonowane były metodą kasową w chwili otrzymania ich zapłaty.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, przychody z tego tytułu ewidencjonuje się metodą memoriałową w chwili ich prawomocnego zasądzenia, tworząc równocześnie odpis aktualizacyjny na należności z tego tytułu.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów Emitenta, które uprzednio były zaniżone w stosunku do ich wartości rzeczywistej.

Zmiana nie spowodowała zmiany sytuacji finansowej, płynności. W nieznacznym stopniu zmiana spowodowała przejściowy wzrost poziomu wyniku finansowego i rentowności w okresie między zaewidencjonowaniem wg zasady memoriału (obecnie) i wg zasady kasowej (w przeszłości) – patrz: przychody ze sprzedaży produktów nota 27.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat).

3. prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy kwoty wypłacone wspólnikom akonto zysku roku obrotowego prezentowane były jako inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego kwoty te prezentowane są w pozycji „Odpisy z zysku netto roku obrotowego".

Zmiana miała charakter prezentacyjny.

4. ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu innych niż masowe wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności inne niż masowe ewidencjonowane były w wartości nominalnej jako inne należności oraz międzyokresowe rozliczenia przychodów, natomiast w cenie zakupu jako międzyokresowe rozliczenia kosztów. W taki też sposób prezentowane były w sprawozdaniu finansowym.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, zakupione wierzytelności, inne niż masowe ewidencjonowane, wyceniane i prezentowane są jako inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek w cenie zakupu.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów i pasywów Emitenta, które uprzednio zawyżone były w stosunku do ich rzeczywistej wartości.

Zmiana nie spowodowała rzeczywistej zmiany sytuacji finansowej, płynności oraz poziomu wyniku finansowego i rentowności, miała wpływ na wskaźniki je charakteryzujące liczone tradycyjnymi metodami.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Dokonano korekty błędów podstawowych z następujących powodów (kwoty w tys. zł):
1. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za okres 1.01-31.10.2005 r. odpisania w ciężar kosztów z tytułu podatków i opłat kwoty 5 tys. z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom w związku z orzeczeniem bezskuteczności egzekucji

2. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za okres 1.01-31.10.2005 r. odpisania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych kwoty 12 tys. z tytułu umorzenia wierzytelności nieściągalnych
3. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za okres 1.01-31.10.2005 r. przychodów z tytułu odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki w kwocie 2 tys.

Ww. ujawnione błędy podstawowe w nieistotnym stopniu wpłynęły na sytuację majątkową, rentowność oraz wynik finansowy (zmniejszając aktywa i zysk netto o wykazane wyżej kwoty).

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Zarząd Emitenta nie posiada wiadomości mogących wskazywać na niepewności co do możliwości kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Połączenie jednostek

Nie wystąpiło.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie wystąpiło.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Nie dotyczy.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data *9 marca 2007*	**Artur Górnik** *imię i nazwisko*	**Prezes Zarządu** *stanowisko/funkcja*
Data *9 marca 2007*	**Sławomir Ćwik** *imię i nazwisko*	**Wiceprezes** *stanowisko/funkcja*

20.8 POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

a) Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Emitent do grudnia 2006 r. prowadził działalność gospodarczą w formie spółki komandytowej, tj. spółki osobowej. Wobec tego w spółce nie występowała typowa polityka dywidendowa właściwa dla spółek kapitałowych.

Niemniej jednak zysk wypracowywany w spółce był częściowo wypłacany wspólnikom, a częściowo przeznaczany na powiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Dysponowanie przez wspólników zyskiem za ostatnie 3 lata przedstawiało się następująco:

Rok	Zysk przed przekształceniem (w tys. zł)	Zysk po przekształceniu (w tys. zł)	Przeznaczony do wypłaty (w zł)	Przeznaczony na kapitał zapasowy (w tys. zł)	Przeznaczony na kapitał akcyjny* (w tys. zł)
01–10.2006	1 775	1 775	0	0	1 775
2005	1 784	1 804	1 180	604	20
2004	1 623	1 668	1 264	359	45
2003	1 051	1 192	869	182	141

* Uchwałą o przekształceniu poprzednika Emitenta w spółkę akcyjną

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

Wypłata dywidendy w następnych latach będzie uzależniona od wyników finansowych Spółki i potrzeb kapitałowych związanych z zakupem kolejnych pakietów wierzytelności. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż w ciągu następnych lat będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy co najmniej na poziomie 1/5 części osiąganego zysku.

c) Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

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

d) Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

e) Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

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

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

Zgodnie z §9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z §91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2.

20.9 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

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

W związku z szerokim zakresem stosowania w ramach dochodzenia zapłaty należności drogi procesu cywilnego i egzekucji komorniczej Emitent jest stale stroną kilkunastu tysięcy takich postępowań, występując w nich jako powód bądź wierzyciel. Jednostkowo prowadzone postępowania nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, natomiast traktowane jako zbiorowość przyczyniają się zasadniczo do uzyskiwania przychodów przez Emitenta.

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

W okresie, za który przedstawiono historyczne dane finansowe, prowadzone były następujące postępowania przed organami rządowymi, które w ocenie Emitenta mogły mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta:

1) W okresie od 17 maja do 14 czerwca 2005 r. Spółka (jako spółka osobowa) była kontrolowana przez Inspektorów Urzędu Kontroli Skarbowej. Wydając Wynik kontroli z dnia 26 lipca 2005 r., kontrolujący nie stwierdzili żadnych uchybień w prowadzonych księgach rachunkowych, prowadząc kontrolę za rok 2003 pod kątem podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od towarów i usług i podatku od czynności cywilnoprawnych.

2) W okresie od 11 do 12 października 2004 r. Spółka była kontrolowana przez inspektorów Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych pod kątem możliwości przetwarzania danych osobowych wobec konsumenta, a tym samym nabywania wierzytelności wobec konsumentów w związku ze złożoną skargą. W decyzji z dnia 7 lutego 2005 r. Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych nie stwierdził naruszenia przepisów prawa przez Emitenta. Możliwość zbywania wierzytelności wobec konsumentów i przekazywania danych osobowych potwierdził Naczelny Sąd Administracyjny w wyroku z dnia 16 grudnia 2004 r. Sygn. akt OSK 829/2004 i Naczelny Sąd Administracyjny w uchwale z dnia 6 czerwca 2005 r. Sygn. akt I OPS 2/2005.

20.10 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA

W okresie od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3 745 000 i dzieli się na 3 745 000 akcje serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje serii A są akcjami na okaziciela i nie są akcjami uprzywilejowanymi.

Wobec przekształcenia formy prawnej Emitenta wszyscy dotychczasowi wspólnicy spółki komandytowej uczestniczą w Kredyt Inkaso Spółce Akcyjnej. Wszystkie wyemitowane akcje Emitenta zostały w pełni opłacone. Do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

Wielkość kapitału zakładowego wynika ze sprawozdania finansowego sporządzonego dla celów przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną.

Jest to wartość aktywów netto równych kapitałowi własnemu pomniejszonemu o kapitał z aktualizacji wyceny pochodzący z wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej. Wartość bilansowa majątku wynika z wyceny składników majątku (aktywów i pasywów) Spółki Przekształcanej oraz sprawozdania finansowego sporządzonego dla celów przekształcenia na dzień 31.10.2006 r.

KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (w zł):	
I Kapitał (fundusz) podstawowy	279 000,00
II Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00
III Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 158 161,90
IV Kapitał zapasowy	1 447 741,55
V Pozostałe kapitały (fundusze)	0,00
VI Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	257 347,41
VII Zysk (strata) netto	1 774 857,22
VIII Odpisy z zysku netto roku obrotowego	-13 946,18

Sprawozdanie było przedmiotem szczegółowej opinii biegłego rewidenta wyznaczonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 listopada 2006 r., który stwierdził jego poprawność i rzetelność.

Akcje Emitenta nie znajdowały i nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

W przypadku Emitenta nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

Emitent nie posiada akcji własnych, jak też nie posiada akcji własnych poprzez podmioty zależne lub inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYBCJA

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU AUTORYZOWANEGO (DOCELOWEGO), ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU, A TAKŻE O ICH WARUNKACH

W przypadku Emitenta nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego ani zobowiązania do podwyższenia takiego kapitału.

21.1.6. INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI, A TAKŻE SZCZEGÓŁOWY OPIS TAKICH OPCJI WŁĄCZNIE Z OPISEM OSÓB, KTÓRYCH TAKIE OPCJE DOTYCZĄ

Emitent nie tworzy i nie wchodzi w skład grupy kapitałowej. Nie zostały zawarte umowy przewidujące opcje lub zawierające uzgodnienia, na podstawie których kapitał Emitenta stałby się przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI

Kapitał zakładowy Emitenta został określony w wyniku przekształcenia spółki komandytowej w spółkę akcyjną zgodnie z postanowieniami art. 558 § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych.
Kapitał zakładowy tak określony stanowił wartość bilansową majątku spółki przekształcanej na dzień 31 października 2006 r. Była to wartość aktywów netto równych kapitałowi własnemu pomniejszonemu o kapitał z aktualizacji wyceny pochodzący z wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej.

KAPITAŁ WŁASNY	31.10.2006
I Kapitał zakładowy	279.000,00
II Kapitał zapasowy	4.158.161,90
III Kapitał z aktualizacji wyceny	1.447.741,55
IV Zysk z lat ubiegłych	257.347,41
V Zysk netto	1.774.857,22
VI Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	- 13.946,18
Wartość bilansowa majątku spółki przekształcanej	3.745.000,00

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

Data przekszt.	Seria i rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba akcji	Kapitał zakładowy (zł)
28.12.2006	A; na okaziciela	1,00 zł	3 745 000	3 745 000,00

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

21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W UMOWIE SPÓŁKI I STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

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

1. pozostałe pośrednictwo finansowe - 65.23.Z
2. leasing finansowy - 65.21.Z
3. pozostałe formy udzielania kredytów - 65.22.Z
4. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - 67.13.Z
5. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 70.11.Z
6. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 70.12.Z
7. wynajem nieruchomości na własny rachunek - 70.20.Z
8. działalność prawnicza - 74.11.Z
9. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - 74.14.A
10. działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi - 74.85.Z.
11. działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana - 74.87.B
12. działalność centrów telefonicznych (call center) - 74.86.Z
13. kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane - 80.42.B

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

Emitent faktycznie wykonuje następującą działalność:

1. pozostałe pośrednictwo finansowe - 65.23.Z
2. pozostałe formy udzielania kredytów - 65.22.Z
3. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - 67.13.Z
4. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 70.11.Z
5. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - 70.12.Z
6. działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana - 74.87.B
7. działalność centrów telefonicznych (call center) - 74.86.Z

21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Zarząd

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa liczbę członków Zarządu. Obecnie Zarząd Emitenta składa się z dwóch osób. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin 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 uchwala Zarząd, a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza. Regulamin Zarządu Emitenta znajduje się na stronie internetowej www.kredytinkaso.pl. Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu oświadczenia woli w imieniu Spółki składa każdy z Członków Zarządu samodzielnie. Podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki. W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa członek lub członkowie Rady Nadzorczej, umocowani stosowną uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek władz.

Rada Nadzorcza

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady nadzorczej winno być wysłane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku niezwołania 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 nieobjętych 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. 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.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:
1. powoływanie i odwoływanie prezesa i wiceprezesów;
2. reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
3. zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swych czynności;
4. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
5. wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
6. 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;
7. zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
8. opiniowanie rocznych planów finansowych.

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:
1. utworzenie zakładu za granicą;
2. zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
3. 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;
4. 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;
5. 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;
6. realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
7. tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

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

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 nieobecni na posiedzeniu mają obowiązek zapoznania się z jego treścią oraz potwierdzenia tej czynności przez złożenie podpisu na protokole wraz z adnotacją „zapoznałem się z treścią protokołu".

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa ani przywileje. Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.
Aby uzyskać bardziej szczegółowe informacje, należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

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

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

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

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

4) Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Emitenta. Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

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

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH).

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

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

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi. Termin do wytoczenia po-

wództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

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

5) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- przedmiot i zakres badania;
- dokumenty, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;
- stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

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

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES, NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Spółki nie przewiduje żadnych praw, przywilejów ani ograniczeń związanych z akcjami Emitenta. Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta. Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz § 7 ust. 9 pkt. 1 Statutu, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu niedotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH DOROCZNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie 14 dni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisanym terminie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za", „przeciw" i „wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Ani Zastawnik, ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
2. udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
3. decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;

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

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowanych zmian. Rada Nadzorcza i akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia poszczególnych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to zgłoszone po wydaniu zawiadomienia zwołującego Walne Zgromadzenie jest traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Warszawie. Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

21.2.6. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

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

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŚLI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

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

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY SPÓŁKI I STATUTU, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

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

21.3. NIEZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 27 GRUDNIA 2006 R

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. sporządzonego według zasad określonych Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

2.1 FIRMA, FORMA PRAWNA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Nazwa Emitenta:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
	(dawniej: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa)
Siedziba Emitenta:	22-400 Zamość, ul. Peowiaków 9
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 r. Emitent w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna)
	19 kwietnia 2001 r. Emitent w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	obecnie 0000270672, przed przekształceniem w spółkę akcyjną 0000007605
REGON:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	67.13.Z

Przedmiot działalności:

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

2.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

2.3 OKRESY, ZA KTÓRE PREZENTOWANE JEST SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE

Niniejszy dokument prezentuje sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2006 r. do 27.12.2006 r. (dalej: rok obrotowy 2006) i obejmuje dane bilansowe na dzień 27.12.2006 r. oraz rachunek zysków i strat za okres od 1.01.2006 r. do 27.12.2006 r., zaś w zakresie danych porównywalnych obejmuje dane bilansowe na dzień 31.12.2005 r. oraz dane wynikowe za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. Prezentowane okresy są okresami obrotowymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

2.4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, tj. od 1 stycznia 2006 do 27 grudnia 2006 r. i od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r., Emitent działał w formie spółki komandytowej bez organów, w szczególności bez Zarządu i Rady Nadzorczej.

W ww. okresach sprawozdawczych uprawnionym do prowadzenia spraw Emitenta i jego reprezentowania był komplementariusz Kredyt Inkaso sp. z o.o. w Zamościu, a w jej imieniu jednoosobowy Zarząd Kredyt Inkaso sp. z o.o. w Zamościu w osobie Pana Artura Maksymiliana Górnika.

2.5 WSKAZANIE, CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE ZAWIERAJĄ DANE ŁĄCZNE - JEŻELI W SKŁAD PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

W okresach, za jakie przedstawiono sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, w skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodziły jednostki sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

2.6. WSKAZANIE, CZY EMITENT JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM ORAZ CZY SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

2.7. W PRZYPADKU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES, W CZASIE KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK - WSKAZANIE, ŻE JEST TO SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE PO POŁĄCZENIU ORAZ WSKAZANIE ZASTOSOWANEJ METODY ROZLICZENIA POŁĄCZENIA

Nie dotyczy.

2.8. WSKAZANIE, CZY SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ EMITENTA W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI ORAZ CZY NIE ISTNIEJĄ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

2.9. STWIERDZENIE, ŻE SPRAWOZDANIA FINANSOWE PODLEGAŁY PRZEKSZTAŁCENIU W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH, A ZESTAWIENIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, BĘDĄCYCH WYNIKIEM KOREKT Z TYTUŁU ZMIAN ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI LUB KOREKT BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ZOSTAŁO ZAMIESZCZONE W DODATKOWEJ NOCIE OBJAŚNIAJĄCEJ

Przedstawione niniejszym dokumentem sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 do 27 grudnia 2006 r. w części dotyczącej danych porównywalnych za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r. w zakresie rachunku zysków i strat oraz za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r. w zakresie aktywów i pasywów podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych w sposób i w zakresie określonym przez Rozporządzenie Komisji nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. Zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej numer 16, 17 i 18.

2.10. WSKAZANIE, CZY W PRZEDSTAWIONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM LUB DANYCH PORÓWNYWALNYCH DOKONANO KOREKT WYNIKAJĄCYCH Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA O SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZA LATA, ZA KTÓRE SPRAWOZDANIE FINANSOWE LUB DANE PORÓWNYWALNE ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

2.11. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW, USTALENIA PRZYCHODÓW, KOSZTÓW I WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

Bilans

Wartości niematerialne i prawne wycenianie są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych wartości były równe stawkom podatkowym. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nieprzekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe są wycenianie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, które dla już posiadanych środków były równe stawkom podatkowym. Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania do jednego roku oraz jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania - jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej lub degresywnej, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie wynikającym z zastosowanych stawek.

Należności inne niż z tytułu zakupionych wierzytelności (zakwalifikowanych jako instrumenty finansowe) wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Są to przede wszystkim należności wynikające z prowadzonej przez spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej wraz z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Pożyczki wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wraz z odsetkami niezapadłymi na dzień bilansowy.

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności Spółka uznaje za instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia je w dacie zakupu w cenie zakupu, a na dzień bilansowy w wartości godziwej. Różnice dodatnie wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny, zaś różnice ujemne w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej zwiększają koszty finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne obejmują koszty poniesione dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

Kapitały (fundusze) własne **ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa lub umowy spółki.**

Kapitał zakładowy **spółki jest wykazany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.**

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku.

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają lub zmniejszają odpisy korygujące wartość instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej, w części przekraczającej cenę zakupu.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Inne rozliczenia międzyokresowe

a) **Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne** dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

b) **Rozliczenia międzyokresowe przychodów** dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- ewidencję służącą rozliczeniu kwot z tytułu powierniczego przelewu wierzytelności

Rachunek zysków i strat

Przychody

Przychody z podstawowej działalności (ściąganie wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) wykazywane są w okresie ich otrzymania i w otrzymanej kwocie. Przychody te ujawniane są w pozycji sprzedaż materiałów i towarów.

Przychody z tytułu zwrotu kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego są ujęte w księgach rachunkowych 2006 r. w dacie ich prawomocnego zasądzenia, zaś uprzednio w dacie ich otrzymania. Dane porównawcze obejmują zmianę tej zasady.

Koszty

Spółka prowadzi rachunek kosztów w układzie rodzajowym. Dla potrzeb prospektu Spółka sporządziła rachunek w wersji kalkulacyjnej, zaliczając do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów kwotę kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego (z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego), zaś do kosztów sprzedanych towarów i materiałów wartość nabycia odzyskanych wierzytelności. Pozostałe koszty działalności operacyjnej zostały uznane za koszty ogólnego zarządu. Dalsze pozycje rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej są odpowiednie do pozycji rachunku wyników w wersji porównawczej. Zostały przedstawione zgodnie z ogólnie obowiązującymi zasadami.

Jako wartość sprzedanych towarów i materiałów Spółka wykazuje cenę nabycia odzyskanych wierzytelności.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych.
- Przychody finansowe z tytułu odsetek.
- Koszty finansowe z tytułu odsetek oraz aktualizacji wartości aktywów finansowych.

2.12. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM I DANYMI PORÓWNYWALNYMI

Poniższa tabela prezentuje kurs EUR w okresach objętych sprawozdaniami finansowymi.

Opis	**2006**	**2005**
Kurs na dzień bilansowy	3,8383	3,8598
Kurs średni w okresie sprawozdawczym	3,8991	4,0233
Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	4,1065	4,2756
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	3,7565	3,8223

2.13. WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego w złotych oraz w EUR.

Aktywa		**27.12.2006**		**31.12.2005**	
		PLN	**EUR**	**PLN**	**EUR**
I.	**Aktywa trwałe**	26 783,00	6 977,83	6898,34	1787,23
II.	**Aktywa obrotowe**	8 348 309,38	2 175 001,79	5 662 894,65	1 467 147,17
Aktywa razem:		8 375 092,38	2 181 979,62	5 669 792,99	1 468 934,40

Pasywa		**27.12.2006**		**31.12.2005**	
		PLN	**EUR**	**PLN**	**EUR**
I.	**Kapitał własny**	8 002 936,72	2 085 021,16	5 469 697,86	1 417 093,60
II.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	372 155,66	96 958,46	200 095,13	51 840,80
Pasywa razem:		8 375 092,38	2 181 979,62	5 669 792,99	1 468 934,40

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (27 grudnia 2006 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8383 zł/EUR (tabela nr 250/A/NBP/2006 z dnia 27 grudnia 2006).

Dla przeliczenia głównych pozycji bilansu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (31 grudnia 2005 r.) przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP wynoszący 3,8598 zł/EUR (tabela nr 252/A/NBP/2005 z dnia 30 grudnia 2005).

(wariant kalkulacyjny)		**27.12.2006**		**31.12.2005**	
		PLN	**EUR**	**PLN**	**EUR**
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 619 538,43	1 441 239,88	3 590 424,68	892 407,89
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 333 796,99	342 078,17	724 260,05	180 016,42
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	4 285 741,44	1 099 161,71	2 866 164,63	712 391,48
IV.	Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Koszty ogólnego zarządu	1 189 490,82	305 068,04	955 972,65	237 609,09
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	3 096 250,62	794 093,67	1 910 191,98	474 782,39
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	23 278,25	5 970,16	8 357,62	2 077,30
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	764 406,63	196 046,94	127 291,14	31 638,49
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 355 122,24	604 016,89	1 791 258,46	445 221,20
X.	Przychody finansowe	10 899,36	2 795,35	13 173,13	3 274,21
XI.	Koszty finansowe	89 519,44	22 959,00	0,00	0,00
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	2 276 502,16	583 853,24	1 804 431,59	448 495,41
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	0,00	0,00	0,00	0,00

XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	2 276 502,16	583 853,24	1 804 431,59	448 495,41
XV.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	2 276 502,16	583 853,24	1 804 431,59	448 495,41

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 27 grudnia 2006 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP, obowiązujące na koniec każdego miesiąca (do 27 grudnia 2006) w 2006 r, tj. 3,8991 zł/EUR.

Do przeliczenia głównych pozycji Rachunku Zysków i Strat sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykorzystano średni kurs arytmetyczny, wyliczony w oparciu o fixingi NBP, obowiązujące na koniec każdego miesiąca w 2005 roku, tj. 4,0233 zł/EUR.

2.14. RÓŻNICE POMIĘDZY POLSKIMI A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI.

Emitent stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późn. zm.).
Emitent dokonał wstępnej identyfikacji obszarów różnic między przyjętymi przez Emitenta polskimi zasadami rachunkowości a zasadami określonymi przez MSR/MSSF oraz dokonał wstępnej analizy potencjalnych różnic w wartościach kapitału własnego i wyniku finansowego netto wykazanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w sprawozdaniu finansowym, jakie zostałoby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF, wykorzystując w tym celu najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i ich interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnego z MSR/MSSF.
W wyniku przeprowadzenia powyższych analiz nie stwierdzono istnienia obszarów, w których występowałyby istotne różnice pomiędzy stosowanymi przez Emitenta zasadami rachunkowości a zasadami, jakie byłyby stosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnego z MSR/MSSF. Nie stwierdzono także istnienia zasad, które powodowałyby różnice w danych dotyczących kapitału własnego oraz wyniku finansowego netto.
Jednocześnie mimo dołożenia należytej staranności Emitent nie zakończył do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu procesu przygotowania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Emitenta zdecydował się nie publikować różnic między danymi niniejszego sprawozdania finansowego a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego według MSR/MSSF. Zdaniem Zarządu Emitenta byłoby obarczone ryzykiem niepewności analizowanie, wnioskowanie oraz szacowanie wartości różnic w danych bez sporządzenia kompletnego sprawozdania według MSR/MSSR.

3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU - AKTYWA	**Nota**	**27.12.2006**	**31.12.2005**
I. Aktywa trwałe		27	7
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2	0
- wartość firmy		0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	25	7
3. Należności długoterminowe		0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0
4. Inwestycje długoterminowe		0	0
4.1. Nieruchomości		0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0

POZYCJA BILANSU - AKTYWA	Nota	27.12.2006	31.12.2005
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	0	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
II. Aktywa obrotowe		8 348	5 663
1. Zapasy		0	0
2. Należności krótkoterminowe	8, 9	790	684
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		790	684
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty		0	1
do 12 miesięcy		0	1
powyżej 12 miesięcy		0	0
b) inne		790	683
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	7 487	4 958
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 487	4 958
a) w jednostkach powiązanych		0	0
b) w pozostałych jednostkach, w tym:		6 763	4 735
- udzielone pożyczki		271	32
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		6 492	4 703
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:		724	223
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		706	223
- inne aktywa pieniężne		18	0
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	71	21
Aktywa razem		8 375	5 670

POZYCJA BILANSU - PASYWA	Nota	27.12.2006	31.12.2005
I. Kapitał własny		8 003	5 470
1. Kapitał zakładowy	13	279	279
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0
4. Kapitał zapasowy	15	1 448	843
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	3 856	3 094
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		251	238
8. Zysk (strata) netto		2 276	1 804
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-107	-788
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		372	200
1. Rezerwy na zobowiązania		0	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	0	0

POZYCJA BILANSU - PASYWA	Nota	27.12.2006	31.12.2005
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
a) długoterminowa		0	0
b) krótkoterminowa		0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		0	0
2. Zobowiązania długoterminowe		0	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	138	5
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		138	5
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		137	1
do 12 miesięcy		137	1
powyżej 12 miesięcy		0	0
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń		1	0
c) inne		0	4
3.3. Fundusze specjalne		0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	234	195
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		234	195
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		234	195
Pasywa razem		8 375	5 670
Wartość księgowa (w tys. zł)	25	8 003	5 470
Liczba akcji		3 745 000	3 745 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,14	1,46
Rozwodniona liczba akcji		3 745 000	3 745 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		2,14	1,46

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	Nota	27.12.2006	31.12.2005
1. Należności warunkowe		0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
2. Zobowiązania warunkowe		0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	Nota	27.12.2006	31.12.2005
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0
3. Inne		0	0
Pozycje pozabilansowe, razem		0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**5 620**	**3 590**
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	635	151
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	4 985	3 439
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**1 334**	**724**
- jednostkom powiązanym		0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	635	151
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		699	573
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**4 286**	**2 866**
IV. Koszty sprzedaży		0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	29	1 190	956
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)		**3 096**	**1 910**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	30	**23**	**8**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	6
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody operacyjne		23	2
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	**764**	**127**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		306	100
3. Inne koszty operacyjne		455	27
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**2 355**	**1 791**
X. Przychody finansowe	32	**11**	**13**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		11	13
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		0	0
XI. Koszty finansowe	33	**90**	**0**
1. Odsetki, w tym:		1	0
- dla jednostek powiązanych		0	0

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		89	0
4. Inne		0	0
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**2 276**	**1 804**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0
2. Straty nadzwyczajne			0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**2 276**	**1 804**
XV. Podatek dochodowy	37	0	0
a) część bieżąca		0	0
b) część odroczona		0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	40	**2 276**	**1 804**
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		2 276	1 804
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		3 745 000	3 745 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	0,61	0,48
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		3 745 000	3 745 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,61	0,48

Zysk (strata) netto na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

Zgodnie z dyspozycją par. 3 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. Emitent, sporządzając sprawozdanie finansowe oraz przedstawiając dane historyczne, pominął informacje lub poszczególne pozycje, które nie wystąpiły w sprawozdaniu finansowym i danych porównawczych.

Ze względu na powyższe pominięto noty (wg numeracji określonej rozporządzeniem):
2 (w tym: 2.1, 2.2, 2.3, 2.4), 3.4, 4 (w tym: 4.1, 4.2, 4.3, 4.4), 5 (w tym: 5.1, 5.2, 5.3, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 5.10, 5.11, 5.12, 5.13, 5.14, 5.15, 5.16, 5.17, 5.18, 5.19, 5.20), 6.2, 7, 8.1.1, 10.6, 10.7, 14 (w tym: 14.1, 14.2), 17, 19, 20 (w tym: 20.1, 20.2, 20.3, 20.4), 21.2, 21.3, 21.4, 21.5, 22 (w tym: 22.1, 22.2, 22.3, 22.4, 22.5), 23.3, 23.4, 24.1, 26 (w tym: 26.1, 26.2), 32.1, 32.3, 34, 35, 36, 38, 39.

Nota 1.1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
– oprogramowanie komputerowe	0	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2	0

Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 27.12.2006 ROK w tys. zł							
	a	b	C		D	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**oprogramowanie komputerowe**	**Inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	2	2
– nabycia	0	0	0	0	0	2	2
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	2	4
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	2	2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
	a	b	C		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**oprogramowanie komputerowe**	**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
	a	b	C		d	e	
Wyszczególnienie	**koszty zakończonych prac rozwojowych**	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**oprogramowanie komputerowe**	**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
– nabycia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	2	2	0	0	2
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0		0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) własne	2(1	0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2(1	0

1) Komentarz: kwota 2 stanowi zaliczkę na WNiP wypłaconą dostawcy

Nota 2 (pominięta)

Nota 3.1 (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) środki trwałe, w tym:	25	7
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
– urządzenia techniczne i maszyny	25	0
– środki transportu	0	7
– inne środki trwałe	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	25	7

Nota 3.2 (do pozycji I.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 27.12.2006 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	12	7	0	0	19
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	30	0	0	0	30
– zakupu	0	0	30	0	0	0	30
– ulepszenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	7	0	0	7
– sprzedaży	0	0	0	7	0	0	7
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	42	0	0	0	42
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	0	0	0	12
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	5	0	0	0	5
– zwiększenia	0	0	5	-1	0	0	4
– zmniejszenia	0	0	0	1	0	0	1
– sprzedaż	0	0	0	1	0	0	1
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	17	0	0	0	17
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 27.12.2006 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	25	0	0	0	25

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	12	18	0	0	30
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	7	0	0	7
– zakupu	0	0	0	7	0	0	7
– ulepszenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	18	0	0	18
– sprzedaży	0	0	0	18	0	0	18
– likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	12	7	0	0	19
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	12	1	0	0	13
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	-1	0	0	-1
– zwiększenia	0	0	0	2	0	0	2
– zmniejszenia	0	0	0	3	0	0	3
– sprzedaży	0	0	0	3	0	0	3
– likwidacja	0	0	0	0	0	0	**0**
– inne	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	12	0	0	0	12
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
– zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
– zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK w tys. zł							
Wyszczególnienie	**- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)**	**- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**- urządzenia techniczne i maszyny**	**- środki transportu**	**- inne środki trwałe**	**-inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe, razem**
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	0	7	0	0	7

Nota 3.3 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) własne	25	7
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	25	7

Nota 4 (pominięta)

Nota 5 (pominięta)

Nota 6.1 (do pozycji I.6 aktywów)

Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunków zysków i strat.

Nota 6.2 (pominięta)

Nota 7 (pominięta)

Nota 8.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	790	684
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	1
- do 12 miesięcy	0	1
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
- inne	790	683
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	790	684
c) odpisy aktualizujące wartość należności	957	651
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 747	1 335

Nota 8.1.1 (pominięta)

Nota 8.2 (do pozycji II.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	651	552
a) zwiększenia (z tytułu)	306	99
- odsetek	0	0
- spraw sądowych, układu, upadłości	0	0
- należności wątpliwych	306	99
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- odsetek	0	0
- spraw sądowych, układu, upadłości	0	0
- należności wątpliwych	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	957	651

Nota 8.3 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
e) w walucie polskiej	1 747	1 335
f) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 747	1 335

Nota 8.4 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	0	1
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	0	1
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	0	1

Nota 8.4.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	1
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	0	1
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)	0	1

Nota 9 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	0	1
1. z tytułu dostaw towarów i usług	0	1
- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	1
- objęte odpisami aktualizującymi	0	0
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	0
- do których nie dokonano odpisów aktualizujących	0	0
- objęte odpisami aktualizującymi	0	0

Nota 10.1 (do pozycji II.3 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	6 763	4 735
- udziały lub akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	271	32
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) – wierzytelności	6 492	4 703
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	724	223
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	706	223
- inne środki pieniężne	18	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	7 487	4 958

Nota 10.2 (do pozycji II.3 aktywów)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	7 487	4 703
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	7 487	4 703

Nota 10.3 (do pozycji II.3 aktywów)

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
A. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa) w tym:	7 487	4 703
a) akcje (wartość bilansowa)	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa)	0	0
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	7 487	4 703
c1) wierzytelności przeznaczone do sprzedaży w tym:	7 487	4 703
- wartość godziwa	7 487	4 703
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0
Wartość na początek okresu, razem	4 703	7 492
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem:	763	-2 193
Wartość bilansowa, razem	7 487	4 703

Nota 10.4 (do pozycji II.3 aktywów)

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	271	32
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	271	32

Nota 10.5 (do pozycji II.3 aktywów)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	706	223
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	706	223

Nota 10.6 (pominięta)

Nota 10.7 (pominięta)

Nota 11 (do pozycji II.4 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	71	21
- koszty emisji	55	0
- PCC-1 rozliczany w czasie	12	19
- abonamenty za oprogramowanie	1	1
- usługi pocztowe	0	1
- ubezpieczenie	0	0

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
- inne	3	21
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	71	21

Nota 12 (do aktywów)

ODPISY AKTUALIZUJĄCE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
1. Należności z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego – odpisy dokonane do przewidywanego poziomu ściągalności	957	651
a. skumulowana kwota dokonanego odpisu	957	651
- w tym odniesiona bezpośrednio na kapitał własny	0	0
b. kwota dokonanego odwrócenia odpisu	0	0
- w tym odniesiona bezpośrednio na kapitał własny	0	0

Nota 13 (do pozycji I.1 pasywów)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) w tys. zł								
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
A	na okaziciela	zwykła	brak	3 745 000	3 745	W wyniku przekształcenia	28.12.2006	28.12.2006
Kapitał zakładowy, razem					3 745			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł								

Struktura własności:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w zł.)	Udział w kapitale zakładowym /głosach WZA
Agnieszka Buchajska	2 247 000	2 247 000	60%
Monika Chadaj	449 400	449 400	12%
Sławomir Ćwik	337 050	337 050	9%
Artur Górnik	449 400	449 400	12%
Kredyt Inkaso sp. z o.o.	262 150	262 150	7%
RAZEM:	3 745 000	3 745 000	100%

Wszyscy ww. akcjonariusze posiadają powyżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA). Ponadto Pan Artur Górnik posiada osobiście 449 400 akcji o wartości nominalnej 449 400,00 zł, a pośrednio poprzez Kredyt Inkaso sp. z o.o. w Zamościu (spółkę jednoosobową będącą w 100% własnością Pana Artura Górnika) 262 150 akcji o wartości nominalnej 262 150,00 zł, co daje sumę 711 550 posiadanych pośrednio i bezpośrednio akcji o łącznej wartości nominalnej 711 550,00 zł i o łącznym udziale w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów WZA w wysokości 19%.

Udział w głosach walnego zgromadzenia akcjonariuszy ze względu na fakt, iż wszystkie akcje są akcjami zwykłymi (bez uprzywilejowania), jest równy udziałowi w kapitale zakładowym.

Nie przewiduje się zmian w kapitale zakładowym w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W pozycji 1.1 pasywów bilansu wykazano kapitał zakładowy stanowiący sumę udziałów kapitałowych wspólników spółki komandytowej, zaś w powyższej nocie przedstawiono kapitał zakładowy Emitenta po przekształceniu zgodnie ze statutem spółki akcyjnej.

Odpowiednie dane dla kapitału podstawowego sprzed daty rejestracji przekształcenia:

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA)							**w tys. zł**	
Seria/ emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	279 000 [1)]	279	Gotówką	19.04.2001	Nie dotyczy
Kapitał podstawowy, razem					279			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,00 zł								

[1)] W okresie od dnia rejestracji Emitenta w formie prawnej spółki komandytowej na kapitał podstawowy Emitenta składały się udziały kapitałowe wspólników spółki komandytowej wynoszące (struktura własności):

Wspólnik	Udział kapitałowy w tys. zł
Agnieszka Buchajska	275
Monika Chadaj	1
Sławomir Ćwik	1
Artur Górnik	1
Kredyt Inkaso sp. z o.o.	1

Nota 14 (pominięta)

Nota 15 (do pozycji I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	**27.12.2006**	**31.12.2005**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0
b) utworzony ustawowo	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	1 448	843
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał zapasowy, razem	1 448	843

Nota 16 (do pozycji I.5 pasywów)

KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY w tys. zł	**27.12.2006**	**31.12.2005**
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych , w tym:	3 856	3 094
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0
e) inny – aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, razem	3 856	3 094

Nota 17 (pominięta)

Nota 18 (do pozycji I.9 pasywów)

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO w tys. zł	**27.12.2006**	**31.12.2005**
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego z tytułu:	-107	-788
1. kwoty wypłacone wspólnikom akonto zysku	-107	-788
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem:	-107	-788

Nota 19 (pominięta)

Nota 20 (pominięta)

Nota 21.1 (do pozycji IV.1 pasywów)

Patrz komentarz do noty 37.1 (rachunku zysków i strat).

Nota 21.2 (pominięta)

Nota 21.3 (pominięta)

Nota 21.4 (pominięta)

Nota 21.5 (pominięta)

Nota 22 (pominięta)

Nota 23.1 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	**27.12.2006**	**31.12.2005**
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	138	5
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	137	1
- do 12 miesięcy	137	1
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1	0
- z tytułu wynagrodzeń	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	4
- zysk podzielony do wypłaty	0	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	4
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	138	5

Nota 23.2 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) w walucie polskiej	138	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	138	5

Nota 23.3 (pominięta)

Nota 23.4 (pominięta)

Nota 24.1 (pominięta)

Nota 24.2 (do pozycji II.4 pasywów)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	27.12.2006	31.12.2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	234	195
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów) – powierniczy przelew wierzytelności	233	195
- inne	1	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	234	195

Nota 25

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	27.12.2006	31.12.2005
Wartość księgowa (w tys. zł)	8 003	5 470
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 745 000	3 745 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,14	1,46
Rozwodniona liczba akcji	3 745 000	3 745 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,14	1,46

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.
.

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26 (pominięta)

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
- sprzedaż produktów przychody z tyt. zasądzonych kosztów postępowania	635	151
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	635	151
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 27.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) kraj	635	151
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż produktów przychody z tyt. zasądzonych kosztów postępowania	635	151
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	635	151
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28.1 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA) w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
- przychody z wierzytelności do sprzedaży	4 985	3 439
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 985	3 439
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28.2 (do pozycji I.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) kraj	4 985	3 439
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 985	3 439
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 29 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) amortyzacja	7	2
b) zużycie materiałów i energii	9	10
c) usługi obce	1 131	786
d) podatki i opłaty	676	305
e) wynagrodzenia	1	0
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	1	4
Koszty według rodzaju, razem	1 825	1 107
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 190	-956
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	635	151

Nota 30 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	6
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	21
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	0	15
b) dotacje	0	0
c) inne przychody operacyjne	23	2
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności	0	0
- rozwiązane rezerwy na straty i koszty	0	0
- umorzenie przedawnionych zobowiązań		0
- odszkodowania	0	0
- rozliczenie sald wierzytelności	17	1
- refaktury	0	1
- pozostałe	6	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**23**	**8**

Nota 31 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	6	0
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	306	100
- odpisy aktualizujące wartość należności	306	100
c) inne koszty operacyjne	455	27
- rezerwa na koszty	0	0
- rozliczenie sald wierzytelności	0	0
- umorzenie wierzytelności nieściągalnych	442	27
- refaktury	0	0
- pozostałe	13	0
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**764**	**127**

Nota 32.1 (pominięta)

Nota 32.2 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) z tytułu udzielonych pożyczek	3	2
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	3	2
b) pozostałe odsetki	8	11
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	8	11
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	11	13

Nota 32.3 (pominięta)

Nota 33.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) od kredytów i pożyczek	1	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	1	0
b) pozostałe odsetki	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	0	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1	0

Nota 33.2 (do pozycji XI.3 i XI.4rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) aktualizacja wartości inwestycji	89	0
- odpisy aktualizujące wartość godziwą instrumentów finansowych	89	0
c) pozostałe, w tym:	0	0
- inne	0	0
Inne koszty finansowe, razem	89	0

Nota 34 (pominięta)

Nota 35 (pominięta)

Nota 36 (pominięta)

Nota 37.1 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

Podatek dochodowy bieżący oraz odroczony nie był ustalany, ponieważ Emitent w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi nie był podatnikiem podatku dochodowego.

Nota 37.2 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

Patrz komentarz do noty 37.1 do rachunku zysków i strat.

Nota 38 (pominięta)

Nota 39 (pominięta)

Nota 40 (do pozycji XVII rachunku zysków i strat)

SPOSÓB PODZIAŁU ZYSKU LUB POKRYCIA STRATY w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
Zysk netto roku obrotowego	2 276	1 804
- przeznaczony na kapitał zapasowy	0	604
- przeznaczony do wypłaty wspólnikom	0	1 180
- zysk przekształcony na kapitał akcyjny	1 775	0
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości - w okresie	-6	20
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości – narastająco	251	257
- zysk niepodzielony wynikający ze zmian zasad rachunkowości – przeniesiony na kapitał akcyjny	257	0

Nota 41

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
Zysk (strata) netto zanualizowany (w tys. zł)	2 276	1 804
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 745 000	3 745 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,61	0,48
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 745 000	3 745 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,61	0,48

Zysk (strata) netto na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych w okresach, gdy Emitent był spółką komandytową, ustalona została wg stanu na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną.
.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych – noty pominięte

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja o instrumentach finansowych

1.1 Zidentyfikowane instrumenty finansowe

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

c) wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i własne ryzyko, ujmowane w bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu)

1.2 Charakterystyka zidentyfikowanych instrumentów finansowych

1.2.1 Podstawowa charakterystyka

a. Podstawowa charakterystyka, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

i. wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i własne ryzyko, ujmowane w bilansie w pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu)

Wartość ww. 20 (dwudziestu) pakietów instrumentów finansowych - patrz nota 10.1 (noty objaśniające do bilansu).

Ze względu na charakterystyczną dla tychże wierzytelności (od dłużników znacznie opóźniających się z zapłatą) niepewność związaną z terminem ich wyegzekwowania niemożliwe jest określenie istotnych warunków i terminów wpływających na wielkość i rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych.

b. opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Instrumenty finansowe określone w pkt 1.1 Spółka wycenia według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość nominalną skorygowaną do poziomu przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych ustalonych w oparciu o posiadane dane historyczne.

c. opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane

Skutki przeszacowania aktywów zaliczanych do kategorii dostępnych do sprzedaży odnosi się następująco:

- różnice dodatnie, wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą, zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny,

- różnice ujemne, w kwocie do wysokości wcześniej dokonanego odpisu z tytułu różnicy dodatniej, odniesionego na kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszają ten kapitał,

- różnice ujemne, w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej, zwiększają koszty finansowe,

d. wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

Stan instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej – patrz nota 10.3 (noty objaśniające do bilansu).
Skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji – patrz nota 16 (noty objaśniające do bilansu).
Skutki przeszacowania odniesione w poczet kosztów finansowych – patrz nota 33.2 (noty wyjaśniające do rachunku zysków i strat).

e. tabela zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych obejmująca stan kapitału na początek i koniec okresu oraz jego zwiększenia i zmniejszenia

Patrz nota 16 (noty objaśniające do bilansu).

f. objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Emitent nie nabywa instrumentów finansowych na rynkach regulowanych.

g. informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko zmiany stopy procentowej w znaczący sposób jest nieznaczne. W ostatnich latach dokonano czterokrotnej zmiany stopy procentowej (odsetek ustawowych), tj.:

- od 15.10.2005 wynosi ona 11,5%

- od 10.01.2005 wynosiła ona 13,5%

- od 25.09.2003 wynosiła ona 12,25%

- od 1.02.2003 wynosiła ona 13%

co prezentuje tendencję do nieznacznych korekt adekwatnych do zmian sytuacji gospodarczej.

Ze względu na specyfikę kwalifikowanych jako instrumenty finansowe pakietów wierzytelności ustalanie efektywnej stopy procentowej jest niezasadne.

h. informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie występuje.

1.2.2 Przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu

Nie występują.

1.2.3 Informacje o aktywach i zobowiązaniach niewycenianych według wartości godziwej

Nie występują.

1.2.4 Informacje o aktywach finansowych przekształcanych umownie w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie występują.

1.2.5 Powody zmian zasad wyceny instrumentów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia

Nie wystąpiły zmiany metody wyceny z wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia.

1.2.6 Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych lub ustania przyczyny trwałej utraty wartości

Patrz nota 33.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat) oraz pkt 1.2.1.

1.2.7 Przychody z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych i należności własnych

Nie występują.

1.2.8 Niezrealizowane odsetki od odpisanych trwale pożyczek udzielonych i należności własnych

Nie wystąpiły.

1.2.9 Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych

Nie wystąpiły.

1.2.10 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych

Nie dotyczy.

1.2.11 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym przyszłych transakcji

Nie dotyczy.

1.2.12 Informacje dotyczące zysków i strat z wyceny instrumentów zabezpieczających odnoszonych na kapitał z aktualizacji wyceny

Nie występują.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Nie wystąpiły.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Nie wystąpiły.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Nie wystąpiły. Ponadto Zarząd Emitenta nie przewiduje zaniechania jakiejkolwiek działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Nie wystąpiły.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE W LATACH w tys. zł	01.01-27.12.2006	01.01-31.12.2005
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	2	7
- maszyny i urządzenia	2	0
- środki transportu	0	7
- inne środki trwałe	0	0
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	0
- licencje na oprogramowanie komputerów	0	0
- zaliczki na WNiP	2	0

Informacje o planowanych nakładach inwestycyjnych Emitent umieści w pkt 5.2 dokumentu rejestracyjnego. Emitent nie ponosił i nie planuje inwestycji w zakresie ochrony środowiska.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu polskiej Ustawy o rachunkowości.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie wystąpiły. Emitent nie uczestniczył we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego Emitent nie zatrudniał pracowników.

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Nie dotyczy. Emitent w okresach 1.01.2006 do 27.12.2006 r. i 1.01.2005 do 31.12.2005 r. nie posiadał organów zarządzających i nadzorujących, jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Poprzednik prawny Emitenta spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w Zamościu został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007605.

Emitent został utworzony aktem notarialnym sporządzonym dnia 15 grudnia 2006 r. przed asesorem notarialnym Krzysztofem Kondrackim, zastępcą notariusz Kamilli Kosickiej, w Kancelarii Notarialnej w Zamościu przy ul. M. Reja 21 – repertorium A nr 5016/2006 – poprzez przekształcenie spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa w Zamościu w spółkę akcyjną Kredyt Inkaso S.A. Rejestracja spółki akcyjnej (Emitenta) nastąpiła dnia 28 grudnia 2006 r. Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 r. Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672.

Zgodnie z postanowieniami art. 553 § 1 Kodeksu spółek handlowych Emitentowi przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej, w szczególności Emitent w całości przejął aktywa i pasywa poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła potrzeba korygowania sprawozdania wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Emitent ujawnia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w jednostkowych porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie dane różniące się w stosunku do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych, zatwierdzonych i opublikowanych.

Porównywalne dane finansowe za rok 2005 (okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 r.) zamieszczone w prospekcie wymagały przekształcenia w celu zapewnienia porównywalności.

Dane bilansowe ujawnione w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005 ujawniane były w wersji skróconej zgodnie z art. 50 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Ze względu na brak w tym okresie obowiązku poddawania rocznych sprawozdań finansowych badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Emitent nie miał także obowiązku i nie sporządzał oraz nie ujawniał za ten okres sprawozdania z przepływu środków pieniężnych i ze zmian w kapitale własnym. Emitent za rok 2005 sporządzał i opublikował rachunek zysków i strat zgodnie z przyjętą polityką (zasadami) rachunkowości w wersji porównawczej. Rachunek zysków i strat za rok 2005 w wersji kalkulacyjnej został sporządzony wraz z niniejszym sprawozdaniem finansowym dla potrzeb przedstawienia historycznych danych porównawczych. Ze względu na powyższe, tj. brak w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych elementów: rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, sprawozdania z przepływu środków pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, niemożliwe jest zestawienie i objaśnienie różnic w tym zakresie. Poniżej Emitent przedstawia zestawienie i objaśnienie różnic bilansowych.

Różnice (w tys. zł) między danymi ujawnionymi w bilansie niniejszego sprawozdania finansowego i danymi porównawczymi w stosunku do uprzednio sporządzonych i ujawnionych sprawozdań finansowych:

1. w bilansie za 2005 rok
   a. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek (patrz objaśnienia w pkt 17.1 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 17 880 tys., zwiększenia pozycji „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe" o kwotę 4 703 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 1 618 tys., zwiększenia pozycji „Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny" o kwotę 3 093 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 13 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 1 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 17 876 tys.

b. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego (patrz objaśnienia w punkcie 17.2 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia w pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 336 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) z lat ubiegłych" o kwotę 284 tys., zwiększenia w pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 52 tys.
c. w związku ze zmianą zasad prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego (patrz objaśnienia w pkt 17.3 dodatkowych not objaśniających) dokonano przesunięcia kwoty 788 tys. z pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" do pozycji „Odpisy z zysku netto roku obrotowego", zmieniając jednocześnie znak
d. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu ceny zakupu umorzonych wierzytelności (patrz objaśnienia w pkt 18.7 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 27 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 27 tys.
e. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia kosztu z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom (patrz objaśnienia w pkt 18.6 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 9 tys., zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 9 tys.
f. przesunięcie należności z tytułu sprzedaży środka trwałego i refakturowania w kwocie 26 tys. z pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek" do pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek"
g. w związku ze zmianą zasad ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek innych niż masowe (patrz objaśnienia w pkt 17.4 dodatkowych not objaśniających) dokonano zmniejszenia wartości pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 20 tys., zmniejszenia pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 11 tys., zmniejszenia pozycji „Przychody przyszłych okresów" o kwotę 31 tys.
h. w związku z ujawnieniem błędu podstawowego wynikającego z braku ujawnienia odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki (patrz objaśnienia w pkt 18.8 dodatkowych not objaśniających) dokonano zwiększenia pozycji „Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach z tytułu pożyczek" o kwotę 2 tys., zwiększenia pozycji „Zysk (strata) netto" o kwotę 2 tys. jednocześnie zmieniono prezentację kwoty 29 tys. pożyczki, zmniejszając pozycję pozostałe należności, a zwiększając pozycje inwestycje krótkoterminowe
i. w związku z ujęciem w sprawozdaniu roku 2003 i 2004 korekt błędu podstawowego w bilansie roku 2005 ujęto odpowiednie do zapisów punktu 1.d, 1.e, 2.d, 2.e i 2. zapisy: zmniejszenie pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę 22 tys., zmniejszenie pozycji „Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek" o kwotę 12 tys., zwiększenie pozycji „Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach z tytułu pożyczek" o kwotę 1 tys. oraz zmniejszenia pozycji „Zysk (strata) lat ubiegłych" o kwotę 34 tys.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Począwszy od 1 stycznia 2006 r. (rok obrotowy 2006), dokonano zmiany zasad rachunkowości w zakresie:
1. ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy zakup na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności ewidencjonowany były w wartości nominalnej jako inne należności oraz międzyokresowe rozliczenia przychodów, natomiast w cenie zakupu jako międzyokresowe rozliczenia kosztów. W taki też sposób prezentowane były w sprawozdaniu finansowym.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego zakupione wierzytelności kwalifikowane są jako instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży, ewidencjonowane i wyceniane są na zasadach określonych we wstępie do niniejszego sprawozdania finansowego, zaś ich prezentacja w sprawozdaniu finansowym odbywa się w pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów i pasywów Emitenta, które uprzednio zawyżone były w stosunku do ich rzeczywistej wartości.

Zmiana nie spowodowała rzeczywistej zmiany sytuacji finansowej, płynności oraz poziomu wyniku finansowego i rentowności, miała wpływ na wskaźniki je charakteryzujące liczone tradycyjnymi metodami.

2. ewidencjonowania i prezentacji przychodów z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy przychody z tytułu zasądzonych kosztów postępowania sądowego ewidencjonowane były metodą kasową w chwili otrzymania ich zapłaty.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, przychody z tego tytułu ewidencjonuje się metodą memoriałową w chwili ich prawomocnego zasądzenia, tworząc równocześnie odpis aktualizacyjny na należności z tego tytułu.
Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów Emitenta, które uprzednio były zaniżone w stosunku do ich wartości rzeczywistej.

Zmiana nie spowodowała zmiany sytuacji finansowej, płynności. W nieznacznym stopniu zmiana spowodowała przejściowy wzrost poziomu wyniku finansowego i rentowności w okresie między zaewidencjonowaniem wg zasady memoriału (obecnie) i wg zasady kasowej (w przeszłości) – patrz: przychody ze sprzedaży produktów nota 27.2 (noty objaśniające do rachunku zysków i strat).

3. prezentacji kwot w sprawozdaniu finansowym wypłaconych wspólnikom akonto zysku roku obrotowego

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy kwoty wypłacone wspólnikom akonto zysku roku obrotowego prezentowane były jako inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego kwoty te prezentowane są w pozycji „Odpisy z zysku netto roku roku obrotowego".

Zmiana miała charakter prezentacyjny.

4. ewidencjonowania i prezentacji aktywów z tytułu innych niż masowe wierzytelności zakupionych na własne ryzyko i własny rachunek

Do końca okresu poprzedzającego ww. okres sprawozdawczy zakupione na własne ryzyko i własny rachunek wierzytelności inne niż masowe ewidencjonowane były w wartości nominalnej jako inne należności oraz międzyokresowe rozliczenia przychodów, natomiast w cenie zakupu jako międzyokresowe rozliczenia kosztów. W taki też sposób prezentowane były w sprawozdaniu finansowym.

Począwszy od ww. okresu sprawozdawczego, zakupione wierzytelności inne niż masowe ewidencjonowane, wyceniane i prezentowane są jako inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek w cenie zakupu.

Zmiany dokonano w celu urealnienia stanu aktywów i pasywów Emitenta, które uprzednio zawyżone były w stosunku do ich rzeczywistej wartości.

Zmiana nie spowodowała rzeczywistej zmiany sytuacji finansowej, płynności oraz poziomu wyniku finansowego i rentowności, miała wpływ na wskaźniki je charakteryzujące liczone tradycyjnymi metodami.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Dokonano korekty błędów podstawowych z następujących powodów (kwoty w tys. zł):
1. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2005 odpisania w ciężar kosztów z tytułu podatków i opłat kwoty 9 tys. z tytułu umorzenia zaliczek wypłaconych komornikom w związku z orzeczeniem bezskuteczności egzekucji
2. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2005 odpisania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych kwoty 27 tys. z tytułu umorzenia wierzytelności nieściągalnych
3. brak zaewidencjonowania oraz ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za rok 2005 przychodów z tytułu odsetek zarachowanych od udzielonej pożyczki w kwocie 2 tys.

Ww. ujawnione błędy podstawowe w nieistotnym stopniu wpłynęły na sytuację majątkową, rentowność oraz wynik finansowy (zmniejszając aktywa i zysk netto o wykazane wyżej kwoty).

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Zarząd Emitenta nie posiada wiadomości mogących wskazywać na niepewności co do możliwości kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Połączenie jednostek

Nie wystąpiło.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie wystąpiło.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Nie dotyczy.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data *31 marca 2007*	**Artur Górnik** *imię i nazwisko*	**Prezes Zarządu** *stanowisko/funkcja*
Data *31 marca 2007*	**Sławomir Ćwik** *imię i nazwisko*	**Wiceprezes** *stanowisko/funkcja*

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY, ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent nie jest stroną istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności, których opis znajduje się w części IV pkt 6.4 niniejszego Prospektu.

22.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH INNYCH ISTOTNYCH UMÓW (NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI) ZAWARTYCH PRZEZ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRE ZAWIERAJĄ POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY, W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

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

Emitent, oceniając wielkość i potencjał rynku wierzytelności w Polsce, oparł się na artykule zamieszczonym w ,,Pulsie Biznesu" w dniu 15 maja 2006 r. pt. „Branża windykacyjna u progu rynkowych zmian". Zawarte w nim informacje zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie opublikowanych przez ,,Puls Biznesu" informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Statut Emitenta,
2. historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2003–2005 oraz śródroczne informacje finansowe za dziesięć miesięcy 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2006 r. do 27 grudnia 2006 r.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

CZĘŚĆ V - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1, część IV niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w pkt 3, części III niniejszego Prospektu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.
Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA EMITENTA

	31 marca 2007
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	**188**
- zabezpieczone	0
1) kredyt krótkoterminowy	0
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0
- niezabezpieczone	188
1) zobowiązania z tytułu dostaw	162
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	16
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0
4) zobowiązania pozostałe	10
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	0
6) dywidenda	0
Zadłużenie długoterminowe:	**0**
- zabezpieczone	0
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	0
2) leasing	0
Kapitał własny	**12 676**
- kapitał zakładowy	3 745
- kapitał zapasowy	0
- kapitał z aktualizacji wyceny	7 767
- wynik z lat ubiegłych	509
- wynik roku bieżącego	762
- odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-107
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	761

B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	1 000
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	1 761
E. Bieżące należności finansowe	7 767
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	0
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-9 528
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	**-9 528**

Emitent nie posiada zobowiązań pośrednich lub warunkowych.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Poza wymienionymi poniżej nie istnieją interesy, w tym także konflikty interesów, osób fizycznych lub prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

– Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie jako Oferujący i koordynator Oferty Publicznej. DM IDMSA jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie publicznej oferty akcji i wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie DM IDMSA, działającego jako Oferujący, jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd DM IDMSA zainteresowany jest uzyskaniem jak najwyższej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych oraz jak największej liczby objętych Akcji Oferowanych.
  Dom Maklerski IDMSA jest właścicielem 249 700 akcji stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 6,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
– Agencja Support Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jako koordynator działań z zakresu relacji inwestorskich. Agencja Support Sp. z o.o. jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o świadczenie usług w zakresie relacji inwestorskich. Wynagrodzenie Agencji Support Sp. z o.o. jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd Agencja Support Sp. z o.o. jest zainteresowana uzyskaniem jak najwyższej ceny emisyjnej oraz jak największą liczbą objętych Akcji Oferowanych.
– Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie jako doradca prawny. Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k. jest głównym dostawcą usług na rzecz Emitenta z zakresu dochodzenia zapłaty należności. Wynagrodzenie uzyskiwane przez Kancelarię Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k. jest uzależnione od ilości obsługiwanych zleceń, która to liczba może się znacząco zwiększyć w przypadku pozyskania przez Emitenta środków z publicznej emisji akcji serii B.
– Agnieszka Buchajska, Monika Chadaj, Artur Górnik, Sławomir Ćwik i Kredyt Inkaso Sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu jako dotychczasowi znaczący akcjonariusze posiadający akcje serii A Emitenta są zainteresowani jak najwyższą wyceną rynkową posiadanych akcji.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych netto w wysokości ok. 13,9 mln zł.
Środki pieniężne w wysokości ok. 13,4 mln zł zasilą aktywa obrotowe, tj. będą one wykorzystane na zakup, w przetargach organizowanych przez usługodawców masowych, pakietów wierzytelności, a także na pokrycie kosztów dochodzenia zapłaty tychże wierzytelności. Emitent przeznaczy również ok. 500 tys. zł na zwiększenie aktywów trwałych (zakup sprzętu komputerowego i telekomunikacyjnego oraz oprogramowania) związanych z wykonywaną przez Emitenta działalnością podstawową (tj. zakupem wierzytelności oraz ich ściąganiem).

Priorytety wykorzystania środków pozyskanych z emisji:

1. zakup aktywów trwałych: sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie, w tym system teleinformatyczny na potrzeby Contact Center Emitenta;
2. zakup pakietów wierzytelności;
3. pokrycie kosztów dochodzenia zapłaty wierzytelności.

Ad 1. Emitent dokonał analizy potrzeb oraz kierunkowego wyboru celów zakupu. Aktywa trwałe zostaną zakupione po dojściu emisji do skutku.
Ad 2. Emitent w trybie ciągłym monitoruje rynek wierzytelności. Podjął on czynności zmierzające do udziału w przetargach, po dojściu emisji do skutku, organizowanych przez zbywców innych niż zbywcy, z którymi do chwili obecnej współpracował. Emitent jest w pełni przygotowany organizacyjnie do realizacji celu emisji.
Ad 3. Cel emisji ujęty w pkt 3 jest wprost zależny i związany z realizacją celu określonego w pkt 2. Wierzytelności z zakupionych pakietów ściągane są w drodze postępowań prawnych, pokrycie kosztów tych postępowań jest przedmiotem celu określonego niniejszym punkcie.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji akcji serii B. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takowych decyzji.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii B pozyskane środki będą inwestowane w inwestycje bezpieczne, tj. w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, jednostek uczestnictwa TFI, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Prospekt niniejszy został przygotowany w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW akcji serii A, akcji serii B oraz Praw do akcji serii B.

Akcje serii A w liczbie 3 745 000 są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3 745 000,00 zł.

Na podstawie niniejszego Prospektu Oferowanych jest do objęcia 1 250 000 akcji serii B. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1 250 tys. zł.

Kod ISIN dla akcji serii A, akcji serii B oraz Praw do akcji serii B zostanie nadany po zawarciu przez Emitenta, zgodnie z postanowieniami art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH UTWORZONE ZOSTAŁY PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

Akcje serii B zostały wyemitowane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na podstawie przepisów Tytułu III, Działu II, Rozdziału 2 Kodeksu spółek handlowych oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 1/2007 z dnia 15 lutego 2007 r. przewidującej objęcie wszystkich akcji serii B w drodze subskrypcji otwartej.

Stosownie do postanowień art. 430–432 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zgody Walnego Zgromadzenia udzielonej większością co najmniej ¾ głosów. Uchwała taka powinna zostać zgłoszona do sądu rejestrowego przed upływem sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku emisji skierowanej do oferty publicznej od dnia zatwierdzenia prospektu lub złożenia zawiadomienia. Wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienia nie może jednak zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

4.3. RODZAJ ORAZ FORMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wszystkie Akcje Emitenta są papierami wartościowymi na okaziciela.

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy zawieranej z KDPW, do zawarcia której Emitent jest zobowiązany stosownie do postanowień art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wobec tego akcje serii A, akcje serii B i Prawa do akcji serii B będą zdematerializowane.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje serii A, akcje serii B i Prawa do akcji serii B zostały wyemitowane w złotych polskich (PLN).

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz z Prawami do akcji serii B określają Statut Spółki oraz przepisy prawa, a w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi i Ustawa o ofercie publicznej. W celu uzyskania szczegółowych informacji należy skorzystać z porady podmiotów upoważnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.
Opis praw wynikających z akcji został opisany w części III pkt 21.2.3 Prospektu.

4.6. PODSTAWA PRAWNA NOWEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Dnia 15 lutego 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę nr 1/2007 o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii B oraz uchwałę nr 2/2007 o ubieganiu się o dopuszczenie akcji Emitenta serii A i B do obrotu na rynku regulowanym. Treść powołanych uchwał znajduje się poniżej.

Uchwała Nr 1/2007
z dnia 15 lutego 2007 r.
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu
(dawniej Spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu)

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B w drodze oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian w Statucie Spółki.

Działając na podstawie art. 430 ksh i §. 7 ust. 7 pkt. 8) statutu spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala co następuje :

§ 1
Emisja Akcji serii B

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Kredyt Inkaso S.A. z kwoty 3 745 000,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset czterdzieści pięć tysięcy złotych) do kwoty nie mniejszej niż 4 545 000,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset czterdzieści pięć tysięcy złotych) i nie większej niż 4 995 000,00 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych), to jest o kwotę nie mniejszą niż 800 000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) i nie większą niż 1 250 000,00 zł (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję obejmującą nie mniej niż 800 000 (słownie: osiemset tysięcy) i nie więcej niż 1 250 000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
3. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do:
   a. określenia terminów otwarcia i zamknięcia publicznej subskrypcji;
   b. określenia ceny emisyjnej akcji serii B;
   c. zawarcia odpowiednich umów o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną, o ile zdaniem Zarządu wystąpi taka potrzeba.
   d. określenia pozostałych warunków przeprowadzenia oferty.
5. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy Spółki rozpoczynający się od 28 grudnia 2006 r. i kończący się 31 marca 2008 r.
6. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 2
Oferta publiczna Akcji serii B

Emisja Akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 183, poz.1538 z późniejszymi zmianami).

§ 3
Wyłączenie prawa poboru

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii B.

2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej zgodnie z art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały.

§ 4
Zmiana Statutu

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, § 3 ust. 1 Statutu otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4 545 000,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset czterdzieści pięć tysięcy złotych zero groszy) i nie więcej niż 4 995 000,00 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy zero groszy) i dzieli się na:

a. 3 745 000 (słownie: trzy miliony siedemset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja ;
b. nie mniej niż 800 000 (słownie: osiemset tysięcy) i nie więcej niż 1 250 000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden złoty zero groszy) złoty każda akcja."

§ 5
Postanowienia końcowe

1. Zarząd Spółki:
   a) złoży w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych,
   b) złoży do sądu rejestrowego wniosek o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 kodeksu spółek handlowych.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 lit. a).

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od chwili wpisania zmian do Krajowego Rejestru Sądowego.

Uchwała Nr 2/2007
z dnia 15 lutego 2007 r.
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu

(dawniej Spółka Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu)

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji i praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym oraz o dematerializacji akcji i praw do akcji Spółki.

Działając na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:

§.1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki Kredyt Inkaso S.A. postanawia ubiegać się o dopuszczenie wszystkich akcji Kredyt Inkaso S.A., to jest akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Wszystkie papiery wartościowe wymienione w ust. 1 niniejszej Uchwały będą miały formę zdematerializowaną.
3. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do:
   a. złożenia odpowiednich wniosków do Komisji Nadzoru Finansowego;
   b. zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o uczestnictwo i umów o rejestrację akcji serii B będących przedmiotem oferty publicznej i praw do akcji serii B, a także umów o rejestrację akcji serii A będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym;
   c. złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§.2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Podstawą emisji jest uchwała z dnia 15 lutego 2007 r. Emitent oczekuje, że zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpi w II kwartale 2007 r.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Kodeks spółek handlowych ani Statut Spółki nie przewidują żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji serii A ani akcji serii B, jak i Praw do akcji serii B.

W dniu 30 grudnia 2006 r. Agnieszka Buchajska, Monika Chadaj, Sławomir Ćwik, Artur Górnik i Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Warszawie zawarli umowę dotyczącą ograniczenia zbywania akcji Emitenta aneksowaną dnia 12 kwietnia 2007 r. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy każdy z akcjonariuszy zobowiązał się, że w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW do niezbywania akcji Emitenta posiadanych w chwili zatwierdzenia Prospektu. Szczegółowy opis tej umowy znajduje się w Części V pkt 7.2 Prospektu.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy zawarte w oparciu o postanowienia art. 338 § 2 Kodeksu spółek handlowych ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji Emitenta.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Obrót akcjami Emitenta jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie publicznej oraz w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.
Zgodnie z postanowieniami art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

a. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
b. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z postanowieniami art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
Okresem zamkniętym w rozumieniu art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest:

a. okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
b. w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
c. w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
d. w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z postanowieniami art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z postanowieniami art. 69 Ustawy o ofercie publicznej każdy:

a. kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
b. kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów
c. kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
d. kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz Spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie winno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz Spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do postanowień art. 72 Ustawy o ofercie publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo o 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić z zastrzeżeniem wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). W przypadku gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej).

Ponadto zgodnie z postanowieniami art. 73 i 74 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie:

a. 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej).
b. 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej),

przy czym w przypadku gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji spółki (dotyczy przekroczenia progu 66 %), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Zgodnie z postanowieniami art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o ofercie publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki, o których mowa w art. Od 72 do 74 Ustawy o ofercie publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

a. wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
b. od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
c. w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
d. zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. nr 83, poz. 719 i nr 183, poz. 1538),
e. obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
f. w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z postanowieniami art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z postanowieniami art. 76 Ustawy o ofercie publicznej w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

1. zdematerializowane:
   a. akcje innej spółki,
   b. kwity depozytowe,
   c. listy zastawne;
2. obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do postanowień art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje i załączenia do zawiadomienia treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2, Komisja Nadzoru Finansowego może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). Stosownie do postanowień art. 77 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej w okresie między dokonaniem zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki:

a. mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
b. nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. od 72 do 74 Ustawy o ofercie publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do postanowień art. 87 Ustawy o ofercie publicznej wyliczone powyżej obowiązki z zakresu Ustawy o ofercie publicznej spoczywają:

1. również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

a. zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
b. nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
c. uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
d. dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

2. na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
   a. inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
   b. inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3. również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
   a. przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
   b. w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
   c. przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4. również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5., posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych powyżej w pkt 5. i 6. obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa powyżej w pkt 5., domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

a. małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
b. osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
c. mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
d. jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

a. papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
b. akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
c. papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

a. po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
b. po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności, o których mowa powyżej w pkt 4. - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
c. wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z postanowieniami art. 88 Ustawy o ofercie publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z postanowieniami art. 90 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów Rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 Ustawy o ofercie publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

a. w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
b. przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
c. w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z postanowieniami art. 90 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów Rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej), zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Ograniczenia i odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej „Rozporządzenie"). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do prezesa UOKiK. Rozporządzenie swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w efekcie których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejścia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia przejściem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

a. zawarciu odpowiedniej umowy,
b. ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub
c. nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

a. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
b. łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

a. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro,
b. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
c. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln euro, oraz
d. łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

a. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
b. nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.

Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

a. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na własny rachunek lub na rachunek innych osób, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);
b. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
c. działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia – poprzez wydanie decyzji – badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję.

Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji lub wbrew decyzji Komisji. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.

W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji Komisja może:

a. w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji – nakazać przedsiębiorstwom rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa, lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;
b. w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;
c. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż przedsiębiorstwa dokonają rozwiązania koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu – zgodnie z decyzją Komisji.

4.9. REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU LUB ODKUPU

Wezwania do nabycia akcji wynikające z Ustawy o ofercie publicznej
Obowiązujące normy prawne dotyczące wezwań do nabywania akcji opisane zostały powyżej w pkt 4.8.

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (squeeze out)
Stosownie do postanowień art. 418 § 4 Kodeksu spółek handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.
Stosownie do postanowień art. 82 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z postanowieniami art. 79 ust. od 1 do 3 Ustawy o ofercie publicznej. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany w terminie nie krótszym niż 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych prowadzonych przez różne spółki – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Obowiązki dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spoczywają również na podmiotach wskazanych w art. 87 Ustawy o ofercie publicznej.

Regulacje dotyczące odkupu (sell out)
Kodeks spółek handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z postanowieniami art. 83 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczny głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. od 1 do 3 Ustawy o ofercie publicznej.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO EMITENTA

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie kierowały publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. INFORMACJE O PODATKACH POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne
Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),

3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
4. płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2. podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
3. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
   a. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
   c. spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
   d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
      - spółka, o której mowa w lit. b, albo
      - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 4) Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

4. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 1 250 000 akcji serii B, w tym:

- w ramach **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** – **875 000** akcji serii B o wartości nominalnej **1** zł każda,
- w ramach **Transzy Otwartej** – **375 000** akcji serii B o wartości nominalnej **1** zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:
- **3 745 000** akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej **1** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 250 000** akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej **1** zł każda,
- nie mniej niż **800 000** i nie więcej niż **1 250 000** praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

Składanie Deklaracji Nabycia:	od **18 maja 2007 r.** do **22 maja 2007 r.**, do godziny **14.00**
Otwarcie Publicznej Subskrypcji	**24 maja 2007 r.**
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od **24 maja 2007 r.** do **28 maja 2007 r.**
Zamknięcie Oferty Publicznej:	**28 maja 2007 r.**
Przydział Akcji Oferowanych:	do **6 dni roboczych** po dniu zamknięcia Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku zmiany terminu „book-building" – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building".
Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.3. BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU – „BOOK BUILDING"

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building". Proces „book-building" odnosi się do obu transz, w których oferowane są Akcje serii B.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu" na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building", będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (części V, pkt 5.2.2.).

Proces budowania „księgi popytu" polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia Inwestorów, zainteresowanych nabyciem, na podstawie niniejszego Prospektu, określonej liczby Akcji Oferowanych po wskazanej cenie. Przyjmowane będą Deklaracje Nabycia z ceną podaną z dokładnością do 0,1 zł.

Deklaracje Nabycia niezawierające:
- liczby akcji będącej wielokrotnością 10 sztuk,
- liczby akcji w wysokości co najmniej 500 sztuk,
- ceny we wskazanym przedziale cenowym,
- ceny z dokładnością do 0,1 zł,
- pozostałych danych wskazanych w formularzu Deklaracji Nabycia,

będą uznane za nieważne.
Przedział cenowy, w którym będą przyjmowane Deklaracje Nabycia w „book-building", wynosi od **9** do **12** zł za akcję. Cena maksymalna akcji serii B wynosi **12** zł.
Deklaracje Nabycia będą zbierane za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.
Potencjalny Inwestor, w trakcie trwania procesu „book-building", może złożyć jedną Deklarację Nabycia, określając liczbę Akcji Oferowanych i cenę, po jakiej gotów jest nabyć określoną liczbę Akcji Oferowanych. Odpowiedni formularz będzie udostępniony przez Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie powstanie). Złożoną Deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w POK przyjmującym Deklarację Nabycia. Po wycofaniu złożonej Deklaracji Nabycia możliwe jest złożenie drugiej Deklaracji. Złożenie kilku Deklaracji Nabycia jednocześnie skutkuje uznaniem wszystkich Deklaracji za nieważne.
Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenia może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Wzór formularzu Deklaracji Nabycia został przedstawiony w części V, pkt 10.6 niniejszego Prospektu.
W przypadku nieprzeprowadzenia procesu „book-building" cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta. Cena ta znajdować się będzie w przedziale cenowym ustalonym na potrzeby „book-building".
W przypadku braku „book-building" przydział akcji w Transzy Otwartej zostanie dokonany na zasadzie proporcjonalnej redukcji zapisów. Zapisy i przydział w transzy Inwestorów Instytucjonalnych odbywać się będą na identycznych zasadach jak w przypadku przeprowadzenia „book-building".

5.1.4. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

5.1.4.1. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W obu transzach przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie **mniejszą niż 100 sztuk**, z zastrzeżeniem, że minimalna wartość zapisu składanego w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przez podmioty wymienione w punkcie 5.1.4.2 litery i) poniżej wynosi nie mniej niż **100.000** zł.

Brak jest innych ograniczeń co do maksymalnej wielkości zapisów.

5.1.4.2. Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:
a. dom maklerski,
b. bank,
c. zakład ubezpieczeń,
d. fundusz inwestycyjny,
e. fundusz emerytalny,
f. podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
g. podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej), w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
h. subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
i. inny podmiot nabywający akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000** zł,
j. podmiot, który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500.000** zł.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie imiennego zaproszenia do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych, przewidziane zostały preferencje. Warunkiem skorzystania z preferencji jest złożenie w stosownym terminie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia. Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.
Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Zaproszenia zostaną skierowane drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób uzgodniony z wybranym Inwestorem. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście za pomocą faksu, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Aby skorzystać z preferencji, o których mowa powyżej, zapraszany Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie **do godz. 14.00** następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia, jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów.
Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych podanych w zaproszeniu będzie udział w procesie „book-building" i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nieuczestniczących w „book-building", do wysyłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building", jak również do niewysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building". Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building" nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji niż wskazana w procesie „book-building", a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie wtedy podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building", zapis nie podlega redukcji.
Wysyłanie zaproszeń przez Emitenta nie ogranicza prawa żadnego Inwestora, w tym Inwestora, do którego skierowano zaproszenie oraz Inwestora, który nie brał udziału w „book-building", do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.1.4.3. Zapisy w Transzy Otwartej

Do nabywania Akcji Oferowanych uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.
Złożenie zapisu na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych będzie uważane za zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych.
Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis.
W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.
Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z uznaniem go za nieważny) ponosi Inwestor.
Zapisy będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Oferującego Akcje lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie.
Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowna umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na akcje w imieniu Inwestora.
Jeden egzemplarz formularza zapisu jest przeznaczony dla Inwestora, drugi dla Emitenta, a pozostałe dwa dla punktu przyjmującego zapis. Wzór formularzu zapisu został przedstawiony w części V, pkt 10.6 niniejszego Prospektu.
Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building" na Akcje Oferowane, dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych.
Złożenie wielokrotnie zapisu będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów. Jednakże, w celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building", Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Jeżeli zapis zostanie złożony na większą ilość Akcji Oferowanych niż ilość wskazana w Deklaracji Nabycia, to preferencje w przydziale będą dotyczyć jedynie ilości Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji, natomiast pozostała ilość Akcji zostanie przydzielona bez preferencji.
Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych powinien w momencie składania zapisu, przedstawić posiadany przez siebie oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis.

5.1.5. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biuru maklerskiemu obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów**: imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów**: imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów**: firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów**: firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdza-

jący istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej**: nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej**: nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:
- **dla osób fizycznych rezydentów**: imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów**: imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów**: firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów**: firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.
Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.
Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.
W takim wypadku zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.
Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.
Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego Akcje oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.
Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8. SPOSÓB I TERMINY PRZEWIDZIANE NA WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE ORAZ DOSTARCZENIE AKCJI

Wpłat na Akcje Oferowane dokonuje się w złotych polskich. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty.
Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

Przewidziano następujące formy dokonywania wpłat:

- gotówką na rachunek bankowy biura maklerskiego przyjmującego zapis, z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora oraz z adnotacją „wpłata na akcje Kredyt Inkaso S.A.",
- gotówką do kasy punktu przyjmującego zapis, jeżeli dopuszcza on wpłaty gotówkowe. Przy wyborze tej formy płatności zaleca się Inwestorom wcześniejsze upewnienie się, iż wybrany przez nich POK przyjmuje wpłaty gotówkowe,

- przelewem lub przekazem telegraficznym z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora oraz z adnotacją „wpłata na akcje Kredyt Inkaso S.A.", na rachunek biura przyjmującego zapis,
- innymi formami płatności, które przewiduje i akceptuje dany Punkt Obsługi Klienta biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane. Szczegółowe informacje na temat innych możliwych form płatności Inwestor powinien uzyskać od biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane,
- łącznie wyżej wymienionymi formami płatności.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Oferty. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności, uwzględniając czas ich wykonania.
Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.
Konsekwencją dokonania wpłaty niepełnej będzie uznanie zapisu za nieważny w całości.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty informacja o jej wyniku zostanie przekazania równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Wykaz subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostanie wyłożony najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.
W przypadku niedojścia Oferty do skutku ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.
Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie ukaże się w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.
Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.
W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:
- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny, wskazany przez Inwestora, sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W SUBSKRYPCJI

Według najlepszej wiedzy Emitenta znaczni akcjonariusze oraz Członkowie Zarządu nie planują uczestniczyć w Ofercie Publicznej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie wykluczają udziału w Ofercie Publicznej, ale żaden z nich nie planuję objąć co najmniej 5% Akcji Oferowanych.

5.2.2. INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

Zapisy na Akcje będą mogły być składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub Transzy Otwartej. Wykaz podmiotów uprawnionych do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych znajduje się w pkt 5.1.4.2 cześć V Prospektu. Do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

5.2.2.1. PRZESUNIĘCIA POMIĘDZY TRANSZAMI

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Oferty, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy, pod warunkiem że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 51 Ustawy o ofercie.

5.2.2.2. ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 6 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Oferty. Minimalna wielkość przydziału to jedna akcja.
Sposób traktowania przy przydziale zapisów nie jest uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane. Jedyne różnice w traktowaniu przy przydziale są konsekwencją podziału na transze oraz preferencji wynikających z udziału w ,,book-building".

Transza Inwestorów Instytucjonalnych
Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia, a w przypadku wysłania zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building" także na liczbę Akcji Oferowanych zadeklarowaną w „book-building", nie będą podlegały redukcji. Warunkiem skorzystania z preferencji przewidzianych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest złożenie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia do złożenia zapisu, określającego proponowaną do nabycia liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku wysłania zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building", złożenie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych zadeklarowaną w „book-building" albo na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu. Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building" nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji niż wskazana w procesie „book-building", a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie wtedy podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building" zapis nie podlega redukcji.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie, złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie, w którym Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie, aby skorzystać z preferencji, o którym to terminie jest mowa w pkt 5.1.4 powyżej, albo złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą niż wskazana w zaproszeniu zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. W przypadku złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z zaproszenia zapis będzie korzystał z preferencji.

Transza Otwarta
Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na akcje, powodujący, iż liczba akcji wynikła z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nieprzydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.
Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Akcji Oferowanych, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book- building".
Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building", dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nieobjętych preferencjami. Preferencje dotyczą tylko i wyłącznie tej liczby Akcji Oferowanych, która została objęta Deklaracją Nabycia.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Akcji Oferowanych, na które złożył zapis, na skutek redukcji zapisów czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu Inwestorowi części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.2.3. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI

Jeżeli co najmniej minimalna liczba akcji przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd dokona, w terminie 6 dni roboczych od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału akcji.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału

Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych, nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów przyjętymi przez dane biuro.

Osoby, którym akcji nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji.

5.3. CENA AKCJI

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 12 zł za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building" i przekazana, przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji, do KNF oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-buiding", wynosi od 9 do 12 zł za akcję.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby powiązane nie nabywały za gotówkę akcji Emitenta. Emitent powstał z przekształcenia w spółkę akcyjną spółki komandytowej, której wspólnicy objęli akcje serii A.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Emitent nie podejmował działań mających na celu gwarantowanie powodzenia Oferty.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną, aczkolwiek Zarząd Spółki został upoważniony uchwałą WZ do zawarcia takiej umowy. W przypadku zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Oferowane. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań PDA serii B oraz akcji serii A, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.
Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii B w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych oraz akcje serii A Emitenta. Zgodnie z postanowieniami umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up opisanej w części V pkt 7.2 Prospektu obrót 91,64% akcji serii A będzie ograniczony.
Termin notowania akcji serii B na GPW zależy głównie od terminu sądowej rejestracji akcji serii B. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji serii B na GPW. W związku z powyższym Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie PDA serii B oraz dotychczasowych akcji Emitenta, a także wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie PDA serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii B Emitent złoży niezwłocznie do KDPW wniosek o zamianę PDA serii B na akcje serii B oraz na GPW wniosek o wprowadzenie akcji serii A oraz Akcji serii B do obrotu giełdowego. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii B były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w II kwartale 2007 r.
Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania emisji akcji serii B - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii B posiadacze PDA serii B otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii B. W przypadku nabycia PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii B inwestorzy poniosą straty na inwestycji. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Nie istnieją papiery wartościowe, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.4. DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.5. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący lub subemitent inwestycyjny - w przypadku zawarcia umowy submisji – oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Brak jest podmiotów oferujących akcje do nabycia.

7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP"

W dniu 30 grudnia 2006 r. Agnieszka Buchajska, Monika Chadaj, Sławomir Ćwik, Artur Górnik i Kredyt Inkaso Sp. z o.o. w Warszawie zawarli umowę dotyczącą ograniczenia zbywania akcji Emitenta aneksowaną dnia 12 kwietnia 2007 r. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy każdy z akcjonariuszy zobowiązał się, że w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW do niezbywania akcji Emitenta posiadanych w chwili zatwierdzenia Prospektu. Zgodnie z umową, gdy kurs akcji Emitenta notowanych na GPW przekroczy na zamknięcie sesji choćby jednokrotnie przed upływem okresu wskazanego cenę emisyjną akcji serii B ustaloną przez Zarząd Emitenta powiększoną o 25%, zakaz zbycia akcji Emitenta nie będzie dalej obowiązywał stron umowy typu lock-up. W celu zabezpieczenia wykonania umowy każdy z akcjonariuszy zobowiązany jest do zdeponowania posiadanych akcji objętych umową na rachunku zastrzeżonym wybranego domu maklerskiego w terminie 7 dni od daty pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW.
Ilość akcji serii A objętych umową o ograniczeniu zbywania typu lock-up wynosi 3 432 000 i stanowi następujące wartości procentowe kapitału zakładowego Emitenta:

Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby akcji w przypadku objęcia przez inwestorów 800 000 akcji serii B	% ogólnej liczby akcji w przypadku objęcia przez inwestorów 1 250 000 akcji serii B
3 432 000	91,64	75,51	68,71

Ograniczenie w zbywaniu akcji przez akcjonariuszy będących stronami umowy z 30 grudnia 2006 r. nie ma zastosowania w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Emitenta (przez co rozumie się 100% akcji tworzących kapitał zakładowy z pomniejszeniem o akcje posiadane przez podmiot wzywający, jeżeli jest on akcjonariuszem Emitenta) przeprowadzanego w trybie ustawy o ofercie publicznej.

8. KOSZTY OFERTY

Emitent planuje pozyskać z emisji akcji serii B wpływy netto na poziomie ok. 13,9 mln zł, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji po maksymalnej cenie emisyjnej.
Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 1,1 mln zł.
Koszty oferty będą ponoszone przez Spółkę.
Zgodnie art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji serii B poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 800 000 akcji serii B
Seria A	3 745 000	82,40%
Seria B	800 000	17,60%

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 1 250 000 akcji serii B
Seria A	3 745 000	74,97%
Seria B	1 250 000	25,03%

Akcjonariusz	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 800 000 akcji serii B	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ w przypadku objęcia przez inwestorów 1 250 000 akcji serii B
Agnieszka Buchajska	2 207 000	58,93%	48,56%	44,18%
Monika Chadaj	405 000	10,81%	8,91%	8,11%
Sławomir Ćwik	300 000	8,01%	6,60%	6,01%
Artur Górnik	280 000	7,48%	6,16%	5,61%
DM IDMSA	249 700	6,67%	5,49%	5,00%
Kredyt Inkaso Sp. z o.o.	240 000	6,41%	5,28%	4,80%
Inni	63 300	1,69%	1,39%	1,27%

9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY, W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Publiczna Oferta Akcji Oferowanych jest subskrypcją otwartą w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do akcji serii B uchwałą nr 1/2007 NWZ Kredyt Inkaso S.A. z dnia 15 lutego 2007 r. w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJA

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii B oraz wprowadzenie Akcji serii A oraz B do obrotu na rynku regulowanym.

Doradca Prawny

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii B oraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii A oraz B.

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k. przygotowała projekty uchwał emisyjnych akcji serii B.

Biegły Rewident

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 1.01.2004 do 31.12.2004 r. i od 1.01.2003 do 31.12.2003 r.oraz przeglądu śródrocznych danych finansowych za okres 1.01.2006 do 31.10.2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1.01.2005 do 31.10.2005 r. przeprowadziła REWIKS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Erazma Ciołka 11a, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 207.

W imieniu REWIKS Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Elżbieta Świderska, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9382/7034.

REWIKS Sp. z o.o. doradzała w kwestiach związanych z prezentacją historycznych danych finansowych i śródrocznych danych finansowych w związku z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji serii B oraz wprowadzaniem do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A oraz B.

Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie sprawozdań finansowych oraz prognoz finansowych.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. STATUT KREDYT INKASO S.A.

STATUT
KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1
Utworzenie i firma Spółki
1

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Zamościu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie pod numerem KRS 7605.

2

Spółka działa pod firmą: Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: Kredyt Inkaso S.A.

§ 2

Siedziba, przedmiot i obszar działania Spółki

1

Siedzibą Spółki jest Zamość.

2

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

2. W przypadku gdy do prowadzenia danej działalności wymagana jest zgoda, pozwolenie lub koncesja, działalność ta będzie prowadzona po uzyskaniu odpowiedniej zgody, zezwolenia, lub koncesji.

3

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

4

Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.

§ 3

Kapitał zakładowy i akcje

1

Kapitał zakładowy wynosi 3 745 000,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset czterdzieści pięć tysięcy złotych zero groszy) i jest podzielony na 3 745 000 (słownie: trzy miliony siedemset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-0000001 do A-3745000 o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja.

2

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

3

Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji oraz poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.

§ 4

Umarzanie akcji

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

§ 5

Kapitał zapasowy i kapitały rezerwowe Spółki

1

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8% (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. O użyciu kapitału zapasowe-

go rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

2

Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa.

§ 6

Przeznaczenie zysku

1

Czysty zysk Spółki przeznacza się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie

2

Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.

3

Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. W przypadku, gdy Spółka stanie się Spółką publiczną dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

§ 7

Walne Zgromadzenie

1

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Warszawie.

2

Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach kodeksu spółek handlowych.

3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie 14 (czternastu) dni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia.

5

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisanym terminie. Dokonując zwołania Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza podejmuje decyzję co do zastosowanego sposobu oddawania i obliczania głosów.

6

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, opublikowane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem zgromadzenia.

7

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;
2. udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
3. decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
4. powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
5. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;
6. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
7. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
8. zmiana Statutu;

9. tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
10. decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
11. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
12. rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką;
13. uchwalanie regulaminów Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

8

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".

9

1. W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:
   a. zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
   b. emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
   c. zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;
   d. rozwiązanie Spółki;
   e. połączenie Spółki z inną spółka handlową;
   f. podział Spółki;
   g. przekształcenie Spółki;
   - przy czym w sprawach wymienionych w pkt. e), f) oraz g) akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

2. W sytuacji uznania Spółki za spółkę publiczną uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawach określonych w pkt. 1 lit. f) podejmowane są większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

10

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy.

11

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swych pełnomocników.

12

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwala swój regulamin.

§8

Rada Nadzorcza

1

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz.

2

1. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.
2. Członkowie Rady mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

3

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej wybierani są uchwałą o przekształceniu w Spółkę Kredyt Inkaso S.A. w Zamościu.

4

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, Wiceprzewodniczącego albo Sekretarza, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad.
3. 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.
4. 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.

5

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie.
2. 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.
3. 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.
4. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.
9. W trybie określonym w pkt. 6 – 8 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.
10. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
11. 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.

7

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

1. powoływanie i odwoływanie Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;
2. reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
3. 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;
4. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
5. wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości;
6. 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;
7. zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;
8. opiniowanie rocznych planów finansowych;

8

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

1. utworzenie zakładu za granicą;
2. zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
3. 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;
4. 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;

5. nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
6. realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
7. tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

9

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.

10

Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych.

11

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji taki sam jak członków Zarządu oraz ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.

§ 9

Zarząd

1

1. W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezes i Wiceprezesi Zarządu.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
3. Liczbę członków Zarządu określa wraz z wyborem Rada Nadzorcza.
4. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki.
5. Dokonując zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd podejmuje decyzję co do zastosowanego sposobu oddawania i obliczania głosów.

2

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.

3

1. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes i Wiceprezesi Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.
2. Prezes i Wiceprezesi Zarządu mogą być zawieszeni w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.

4

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składa każdy z członków Zarządu samodzielnie.

5

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczególne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki.

6

Zarząd uchwala Regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia przezeń spraw Spółki. Regulamin, a także każda jego zmiana, nabiera mocy obowiązującej z chwilą zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

7

Przy prowadzeniu spraw Spółki Zarząd podlega ograniczeniom, wynikającym z przepisów prawa i postanowień Statutu oraz uchwał Walnego Zgromadzenia.

8

Zarząd obowiązany jest do opracowania i uchwalania rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki w formie, zakresie i w terminach określonych przez Radę Nadzorczą.

9

Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i przedstawić Radzie Nadzorczej:

1. roczne sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy - w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego;
2. roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy – w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego;
3. roczne sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za poprzedni rok obrotowy - w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

§ 10

Czas trwania i rok obrotowy Spółki

1

Czas trwania Spółki jest nieokreślony.

2

Rokiem obrotowym Spółki jest okres dwunastu miesięcy od dnia pierwszego kwietnia do dnia 31 marca roku następnego.

3

Pierwszy rok obrotowy Spółki trwa od dnia przekształcenia Spółki do dnia 31 marca 2008 roku.

§ 11

Inne postanowienia

1

Przewidziane przez prawo i Statut obwieszczenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

2

Użyte w statucie określenie „grupa kapitałowa" oznacza grupę kapitałową w rozumieniu przepisów o rachunkowości i będzie miało zastosowanie w sytuacji gdy Spółka uzyska status jednostki dominującej w grupie kapitałowej zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości.

3

Jeżeli nic innego nie wynika z brzmienia, sensu lub celu poszczególnych postanowień statutu, użyte w nim określenie „Spółka" oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną.

10.6. FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII B KREDYT INKASO S.A

Numer dowodu subskrypcji .....

Biuro maklerskie przyjmujące zapis: .....

Adres biura maklerskiego: .....

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje serii B Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu. Emitowane Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, przeznaczonymi do objęcia w drodze Publicznej Oferty, na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu zapisu. Przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż **100 szt.** Zapis na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż 100 będzie uznany za nieważny. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach Transzy Otwartej będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych dostępną w tej transzy oraz będą podlegać redukcji.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
   Kod: .....-..... Miejscowość: .....
   Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. Osoby krajowe: nr dowodu osobistego, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
   .....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): .....
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych: .....
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
   .....
7. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych: ..... (słownie .....)
8. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane: ..... zł (słownie .....)
9. Forma wpłaty na Akcje Oferowane: .....
10. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedojścia emisji do skutku*
    ☐ gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy
    ☐ przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....
    rachunek w ..... nr rachunku .....
    ☐ inne: .....
11. Czy składa dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych[1*]: ☐ tak ☐ nie
12. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane: .....
13. Kod KDPW biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane: .....
14. Numer rachunku papierów wartościowych: .....
15. Czy uczestniczył w procesie „book-building"* ☐ tak ☐ nie
16. Numer Deklaracji Nabycia, z której korzysta Inwestor: .....
17. Liczba Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia: .....
18. Cena deklarowana w Deklaracji Nabycia: .....
19. Zapis składam w Transzy: ☐ Otwartej ☐ Inwestorów Instytucjonalnych

Uwaga! Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych Inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

OŚWIADCZENIE SUBSKRYBENTA

Ja niżej podpisany(a) oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego Kredyt Inkaso S.A., akceptuję warunki Publicznej Oferty, jest mi znana treść Statutu Kredyt Inkaso S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w liczbie wynikającej z zapisu albo mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż subskrybowana, albo nieprzydzielenie mi ich wcale, zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym. Nieprzydzielenie Akcji Oferowanych lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału Akcji Oferowanych opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji akcji serii B.

…….. Data i podpis składającego zapis

…… Data przyjęcia zapisu oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* właściwe pole zaznaczyć znakiem "x"

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII B KREDYT INKASO S.A.

Numer kolejny .....

Dane posiadacza rachunku:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
   .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
   Kod: .....-.....
   Miejscowość: .....
   Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): .....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
   .....

Dane składającego dyspozycję lub osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
   .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
   Kod: .....-.....
   Miejscowość: .....
   Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Nr dowodu osobistego:…….
5. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy)
   .....

Subskrybowane akcje:

1. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych: ..... (słownie: .....)
2. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane:
   .....
3. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane: .....
4. Numer rachunku papierów wartościowych:
   .....
5. Numer dowodu subskrypcji:
   .....

Uwaga:
Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor.

OŚWIADCZENIE SKŁADAJĄCEGO DYSPOZYCJĘ

Składam niniejszym nieodwołalną dyspozycję zdeponowania na podanym wyżej rachunku papierów wartościowych wszystkich przydzielonych mi akcji serii B Kredyt Inkaso S.A.
Zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych.
Wyrażam zgodę na uzupełnienie niniejszego formularza numerem dowodu subskrypcji przez pracownika POK w wypadku, gdy środki pieniężne nie znajdą się na rachunku POK w momencie składania zapisu.

……..	……
Data i podpis składającego dyspozycję	Data przyjęcia dyspozycji oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor

Numer kolejny .....

DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI SERII B KREDYT INKASO S.A.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych ma na celu określenie wielkości popytu na akcje serii B Kredyt Inkaso S.A. oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych akcji.
Cena emisyjna powinna być w niniejszej Deklaracji Nabycia określona z dokładnością do 0,1 zł.
Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być **wielokrotnością 10 sztuk**. Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być **nie mniejsza niż 500 sztuk** i nie większa niż dostępna w ramach transzy, w której będzie składany zapis.
Oczekujemy, że w przypadku ustalenia ceny emisyjnej równej lub niższej od określonej przez Pana/Panią/Państwo w Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych zostanie ona zmieniona w zapis subskrypcyjny na Akcje Oferowane.

Podkreślamy jednocześnie, że niniejsza Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu Kredyt Inkaso S.A. Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron - poza opisanymi w Prospekcie emisyjnym preferencjami w pierwszeństwie przydziału Akcji Oferowanych dla uczestników procesu „bookbuilding".

1. Data .....
2. Imię i nazwisko (firma).....
3. Adres (siedziba) .....
4. Adres do korespondencji (tel./faks) .....
5. Dowód tożsamości, PESEL, REGON lub inny numer identyfikacyjny .....
6. Status dewizowy .....

Niniejszym deklaruję zainteresowanie nabyciem akcji serii B Kredyt Inkaso S.A. na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym.

Ilość Akcji Oferowanych: .....

Cena Akcji Oferowanych: .....

Będę składał zapis w transzy: .....

Nr faksu oraz adres poczty elektronicznej do składania zaproszeń w transzy inwestorów instytucjonalnych .....

…… Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

…….. Data przyjęcia deklaracji oraz podpis i pieczęć przyjmującego Deklarację Nabycia

POTWIERDZNIE WYKORZYSTANIA DEKLARACJI NABYCIA

Potwierdzam wykorzystanie niniejszej Deklaracji Nabycia na zasadach przewidzianych w Prospekcie emisyjnym.

…… Data i podpis składającego Deklarację Nabycia

…….. Data potwierdzenia oraz podpis i pieczęć potwierdzającego wykorzystanie Deklaracji Nabycia

10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	012 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	032 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	014 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62b	02-002 Warszawa	022 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	032 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36b, II piętro	48-300 Nysa	077 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	034 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	032 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	032 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	032 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 Maja 18/2	20-078 Lublin	081 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14	58-100 Świdnica	074 858-39-55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	034 321-45-45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	061 622-18-10
15	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	042 631-09-86
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	024 262-20-47

KREDYT INKASO SA

Kredyt Inkaso S.A.
Zamość 22-400, ul. Peowiaków 9
tel. (084) 639 39 69, fax: (084) 638 30 23
sekretariat@kredytinkaso.pl
www.kredytinkaso.pl

IDMSA
DOM MAKLERSKI

Dom Maklerski IDMSA
Kraków 31-041, Mały Rynek 7
tel. (012) 397 06 00, fax: (012) 397 06 01
biuro.k@idmsa.pl
www.idmsa.pl

IDMSA
DORADZTWO FINANSOWE

IDMSA.PL DORADZTWO FINANSOWE Sp. z o.o.
Kraków 31-041, Mały Rynek 7
tel. (012) 397 06 00, fax: (012) 397 06 01
biuro@df.idmsa.pl
www.idmsa.pl

FORUM
KANCELARIA PRAWNICZA

Kancelaria Prawnicza FORUM
Radca Prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k.
Warszawa 03-841, ul. Grochowska 278 III p.
tel. (022) 517 36 60, fax: (022) 871 85 65
warszawa@kancelariaforum.pl
www.kancelariaforum.pl

INVESTOR RELATIONS
AGENCJA SUPPORT

Agencja Support Sp. z o.o.
Kraków 31-504, ul. Zygmunta Augusta 7/3
tel. (012) 431 25 51, fax: (012) 292 02 26
biuro@agencjasupport.pl
www.agencjasupport.pl