

Dokument Ofertowy



KREDYT INKASO SA

Kredyt Inkaso S.A.

ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość

www.kredytinkaso.pl



ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK

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

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

Niniejszy Dokument Ofertowy jest częścią trzyczęściowego Prospektu emisyjnego.

Niniejszy Dokument Ofertowy został sporządzony w związku z:

- (i) ofertą publiczną 3.767.529 akcji zwykłych, na okaziciela serii H Kredyt Inkaso S.A.,
- (ii) wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1 000 000 do 3.767.529 akcji zwykłych, na okaziciela serii H Kredyt Inkaso S.A.,
- (iii) wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1 000 000 do 3.767.529 praw do akcji zwykłych, na okaziciela serii H Kredyt Inkaso S.A.”

Dokument Ofertowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 marca 2011 r.

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

SPIS TREŚCI:

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM.....	6
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....	8
2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII H	8
2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z TYM, ZE OFERTA AKCJI SERII H LUB DOPUSZCZENIE AKCJI SERII H ORAZ PDA DO OBROTU NA GPW MOGĄ ZOSTAĆ OPÓŹNIONE LUB MOGĄ NIE NASTĄPIĆ W OGÓLE.	8
2.3 RYZYKO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZANIA PRZEPROWADZENIA OFERTY	9
2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODWOŁANIEM OFERTY PUBLICZNEJ	9
2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z POWÓDZTWE M O UCHYLENIE LUB STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁY EMISYJNEJ.....	10
2.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU AKCJI SERII H LUB PDA Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	10
2.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI SERII H I PDA ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU	11
2.8 RYZYKO DLA ZAGRANICZNYCH AKCJONARIUSZY EMITENTA ZWIĄZANE Z WAHANIAMI KURSÓW WALUT 12	12
2.9 RYZYKO NIEWYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII H ZGODNIE Z ZAŁOŻONYMI CELAMI ..	12
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	12
3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	12
3.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	12
3.3 OPIS ZADŁUŻENIA WARUNKOWEGO I POŚREDNIEGO.....	13
3.4 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB W OFERTĘ	14
3.5 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	15
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	16
4.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	16
4.2 PRZEPISY PRAWNE NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	16
4.2.1 Akcje Serii H.....	16
4.2.2 Prawa Do Akcji Serii H.....	17
4.3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZI CIELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE. NAZWA I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	17
4.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	17
4.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAM I, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	17
4.6 UCHWAŁA EMISYJNA.....	22
4.7 PRZEWIDYWANA DATA EMISJI	25
4.8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	25
4.8.1 Ograniczenia statutowe	25
4.8.2 Obowiązki informacyjne związane z obrotem akcjami Emitenta wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej	25
4.8.3 Odpowiedzialność za niedochowanie obowiązku ujawnienia zmiany stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji takiej spółki.....	26
4.8.4 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców	27
4.8.5 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej związane z okresami zamkniętymi	28
4.9 OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA, PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI	30

4.9.1	Obowiązkowe wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej	30
4.9.2	Przymusowy wykup (squeeze-out)	33
4.9.3	Przymusowy odkup akcji od akcjonariusza mniejszościowego (sell-out).....	34
4.10	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	34
4.11	INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU	34
4.11.1	Podatek dochodowy od osób fizycznych.....	34
4.11.2	Podatek dochodowy od osób prawnych	35
	Opodatkowanie dywidend	36
4.11.3	Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA w przypadku osób fizycznych, prawnych krajowych i zagranicznych	37
4.11.4	Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych umów sprzedaży papierów wartościowych	37
4.11.5	Podatek od spadków i darowizn	37
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	38
5.1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	38
5.1.1	Warunki oferty.....	38
5.1.2	Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji; jeżeli nie ma ustalonej wielkości, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty.....	39
5.1.3	Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów	39
5.1.3.1	Harmonogram Publicznej Oferty	39
5.1.3.2	Opis procedury składania zapisów	39
5.1.3.3	Termin związania zapisem	42
5.1.3.4	Działanie przez pełnomocnika	42
5.1.3.5	Składanie dyspozycji deponowania.....	43
5.1.4	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana (odwołana) lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty	43
5.1.5	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom	44
5.1.6	Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)	44
5.1.7	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu	44
5.1.8	Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych.....	45
5.1.8.1	Wpłaty na Akcje Serii H	45
5.1.8.2	Dostarczenie Akcji Serii H	45
5.1.9	Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.....	46
5.1.10	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane	46
5.2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	46
5.2.1	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.	46
5.2.2	W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty.....	47
5.2.3	Informacje podawane przed przydziałem	47
5.2.3.1	Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz.....	47
5.2.3.2	Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz	48

5.2.3.3	Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz	48
5.2.3.4	Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup	48
5.2.3.5	Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane	49
5.2.3.6	Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału.....	49
5.2.3.7	Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia.	49
5.2.3.8	Możliwość składania wielokrotnych zapisów	49
5.2.4	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia.....	49
5.2.5	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	49
5.3	CENA EMISYJNA	49
5.3.1	Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub, gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający.....	49
5.3.2	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.....	50
5.3.3	Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu	50
5.3.4	W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby.....	50
5.4	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)	52
5.4.1	Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta.....	52
5.4.2	Nazwa i adres agentów do spraw płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe	52
5.4.3	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dłożenia wszelkich starań”.....	52
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	53
6.1	WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW.	53
6.2	WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU	53
6.3	JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, LUB, JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O	

CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM – SZCZEGÓLWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ.....	53
6.4 NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIAŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICZY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY („BID” I „OFFER”), ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA	56
6.5 STABILIZACJA: W SYTUACJI, GDY EMITENT LUB SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZ UDZIELILI OPCJI NADPRZYDZIAŁU LUB GDY W INNY SPOsÓB ZAPROPONOWANO POTENCJALNE PODJĘCIE DZIAŁAŃ STABILIZUJĄCYCH CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ.....	56
6.6 UMOWNE OGRANICZENIA DOTYCZĄCE OBROTU AKCJAMI EMITENTA ORAZ EMISJI NOWYCH AKCJI SPÓŁKI	56
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	57
7.1 IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI	57
7.2 LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	57
7.3 UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY	58
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	58
9. ROZWODNIENIE	58
9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ	58
9.2 W PRZYPADKU OFERTY SUBSKRYPCJI SKIEROWANEJ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY NALEŻY Podać WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI NIE OBEJMĄ ONI NOWEJ OFERTY.....	59
10. INFORMACJE DODATKOWE	59
10.1 W PRZYPADKU, GDY W DOKUMENCIE OFERTOWYM WYMIENIA SIĘ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ, OPIS ZAKRESU ICH DZIAŁAŃ.....	59
10.2 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE OFERTOWYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT. NALEŻY ZAMIEŚCIĆ TAKI RAPORT, LUB ZA ZGODĄ ODPOWIEDNIEGO ORGANU, JEGO SKRÓT.....	60
10.3 INFORMACJE O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE OFERTOWYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT	60
10.4 INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH.....	60
11. DEFINICJE.....	60
ZAŁĄCZNIKI:	64

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

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

W imieniu Emitenta działają:

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

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

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

Artur Maksymilian Górnik
Prezes Zarządu
Kredyt Inkaso S.A.

OFERUJĄCY

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

W imieniu Oferującego działają:

Christian George Jacques Minzolini	Dyrektor Generalny Oddziału, Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy w Oddziale
Piotr Maciej Gorzelak	Chief Operations Officer, Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy w Oddziale

Oferujący sporządził i jest odpowiedzialny za Dokumentu Ofertowy, z wyłączeniem punktów 1 (w zakresie informacji dotyczących Emitenta) oraz punktów 3.1, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 4.6, 5.2.2, 5.2.3.1, 5.3.4, 6.3, 6.4, 8 i 10.1.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego:

Oświadczamy, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dłożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Ofertowego, za sporządzenie których Oferujący ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Christian George Jacques Minzolini
Dyrektor Generalny Oddziału
Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy
w Oddziale

Piotr Maciej Gorzelak
Chief Operations Officer
Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy
w Oddziale

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

2.1 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii H

Emisja Akcji Serii H nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- co najmniej 1 000 000 Akcji Serii H nie zostanie objętych i właściwie opłaconych do dnia określonego w Prospekcie;
- Spółka odstąpi od przeprowadzenia oferty Akcji Serii H;
- Spółka nie złoży do właściwego Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w okresie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (431 § 4 KSH); lub
- Sąd Rejestrowy prawomocnie odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii H.

Ponadto, rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Serii H, uzależniona jest między innymi od złożenia przez Zarząd oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H i tym samym niedojście emisji Akcji Serii H do skutku.

W takich przypadkach może nastąpić na pewien czas zamrożenie środków finansowych wpłaconych przez inwestorów oraz utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

W sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii H, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii H. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii H. Opóźnienie rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej będzie skutkowało opóźnieniem w przekazaniu Sprzedającemu oraz Emitentowi wpływów z Oferty Publicznej, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy. Ponadto dopóki nie nastąpi rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie Uchwały Emisyjnej subskrybenci nie otrzymają Akcji w zamian za PDA.

2.2 Ryzyko związane z tym, że oferta Akcji Serii H lub dopuszczenie Akcji Serii H oraz PDA do obrotu na GPW mogą zostać opóźnione lub mogą nie nastąpić w ogóle.

Warunkiem przeprowadzenia Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii H oraz PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW jest zatwierdzenie przez KNF dokumentów składających się na prospekt emisyjny przygotowywany w związku z ofertą publiczną Akcji Serii H i ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii H do obrotu na rynku regulowanym (tj. Dokumentu Ofertowego, Dokumentu Podsumowującego oraz Dokumentu Aktualizującego Dokument Rejestracyjny). Dodatkowym warunkiem dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii H oraz PDA do obrotu na GPW jest podpisanie przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji w depozycie Akcji Serii H oraz PDA, które mają być przedmiotem notowań na GPW, oraz podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii H oraz PDA do obrotu na GPW, ustalającej rynek notowań pierwszy dzień notowania. Podjęcie przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia Akcji Serii H do obrotu na rynku podstawowym GPW, będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w paragrafie 19 ust. 1, 2 Regulaminu Giełdy oraz warunków określonych w paragrafie 2 oraz 3 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach. Dopuszczenie PDA do obrotu na GPW będzie natomiast uzależnione od spełnienia warunków, o których mowa w paragrafie 14 Regulaminu Giełdy.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek z wymienionych wyżej instytucji wydania decyzji lub postanowienia może spowodować przesunięcie założonych terminów wprowadzenia Akcji Serii H do obrotu na GPW lub też zaniechanie procesu wprowadzania Akcji Serii H do obrotu giełdowego. Spółka dąży do wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii H i PDA do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie.

2.3 Ryzyko wstrzymania lub zakazania przeprowadzenia Oferty

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży, w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcji lub sprzedaży lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.
- Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, w przypadku jeżeli:
- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

2.4 Ryzyko związane z odwołaniem Oferty Publicznej

Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę bez podawania powodów podjęcia takiej decyzji. Odwołanie niniejszej Oferty może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału. Niniejsza Oferta zostanie odwołana, jeżeli Emitent dojdzie po uzyskaniu opinii Oferującego do przekonania, że kontynuowanie Oferty jest utrudnione lub niewskazane. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent, po uzyskaniu opinii Oferującego, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo o odstąpieniu przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty wyłącznie z ważnych powodów, do których należą: (i) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW; (ii) istotna zmiana w sytuacji ekonomicznej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju; (iii) wystąpienie nagłych zmian na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach; (iv) istotna zmiana wpływająca na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jej działalności; (v) wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby niekorzystne dla Emitenta; (vi) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta; (vii) niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony Inwestorów Instytucjonalnych, w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej reputacji, funkcjonujących na rynku kapitałowym od wielu lat; (viii) niesatysfakcjonujący dla Emitenta przewidywany poziom ceny emisyjnej Akcji Serii H.

Jeżeli Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań, natomiast jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zapisy i dokonane wpłaty na Akcje Oferowane uważane są za wiążące w dalszym ciągu.

O odwołaniu lub zawieszeniu Oferty Emitent poinformuje w drodze aneksu do Prospektu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy aneks do Prospektu dotyczący zawieszenia Oferty będzie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

2.5 Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej

Zgodnie z art. 446 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego (Uchwała Emisyjna) a Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, chyba że odpowiednie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub upoważnienie udzielone Zarządowi zawierają odmienne postanowienia. W oparciu zaś o art. 453 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, do docelowego i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, stosuje się odpowiednio przepisy o zwykłym podwyższeniu kapitału zakładowego. Wobec tego, mimo rozbieżności poglądów komentatorów prawa, co do kwestii zaskarżalności Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, należy uznać ryzyko zaskarżalności Uchwały Emisyjnej na zasadzie odpowiedniego stosowania art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych, możliwe jest zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały.

Mimo dochowania wszelkich wymaganych czynności by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Emitenta nie można wykluczyć, że niektórzy akcjonariusze wytoczą opisane powyżej powództwa. Może to wpłynąć na opóźnienie przeprowadzenia Oferty, a w przypadku uchylenia albo stwierdzenia nieważności Uchwały Emisyjnej może to spowodować brak możliwości przeprowadzenia Oferty lub brak możliwości podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w drodze emisji Akcji Serii H.

2.6 Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji Serii H lub PDA z obrotu na rynku regulowanym

Uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto zgodnie z artykułem 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi 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 GPW zawieszają obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Jeżeli Emitent nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia o Prospekcie, KNF może (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych,

na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł albo (iii) zastosować obie powyższe sankcje łącznie. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Serii H.

Uprawnienia GPW

Zgodnie z art. 30 ust. 1. Regulaminu GPW zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego. Zwraca się uwagę, że zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, 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.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego; (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych; (iii) na wniosek Emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

Ponadto zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zarząd GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Serii H.

2.7 Ryzyko związane z przyszłym kursem Akcji Serii H i PDA oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych i zależy od koniunktury giełdowej. Cena rynkowa Akcji Oferowanych oraz PDA może podlegać znacznym wahaniom w wyniku wpływu wielu czynników, na które Emitent nie będzie miała wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. szacunki publikowane przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, prawo i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe. Cena rynkowa Akcji Oferowanych może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Emitenta nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Emitenta, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Emitenta i zmiany postrzegania Emitenta przez inwestorów. Ponadto obrót wtórny akcjami Emitenta może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W związku z możliwością wystąpienia powyższych lub innych czynników, nie można zagwarantować, że cena Akcji Oferowanych na rynku regulowanym nie będzie niższa od Ceny Emisyjnej oraz że inwestor nabywający Akcje Oferowane będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej go cenie.

2.8 Ryzyko dla zagranicznych akcjonariuszy Emitenta związane z wahaniami kursów walut

Walutą notowań Akcji Serii H jest PLN. Wszelkie płatności związane z Akcjami Serii H, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy oraz cena nabycia i sprzedaży Akcji Serii H na rynku regulowanym będą dokonywane w PLN. Deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji oraz ceny nabycia i sprzedaży Akcji na rynku regulowanym.

2.9 Ryzyko niewykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii H zgodnie z założonymi celami

Nie można całkowicie wykluczyć, że Emitent nie będzie mógł wykorzystać wpływów z emisji Akcji Serii H na zakupy pakietów wierzytelności i koszty dochodzenia zapłaty tych wierzytelności. Brak możliwości wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii H na te cele może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta. W przypadku braku możliwości wykorzystania środków z emisji Akcji Serii H na przedstawione wyżej cele Emitent dokona zmiany założeń dotyczących sposobu wykorzystania tych środków, a informację o takiej zmianie poda do publicznej wiadomości w drodze aneksu do Prospektu w trybie art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy aneks do Prospektu będzie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego opinii na Datę Prospektu Spółka dysponuje odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących zobowiązań i potrzeb operacyjnych Emitenta i Grupy w okresie co najmniej kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu. Ponadto Zarząd oświadcza, że w obecnym stanie faktycznym możliwości jakie daje emisja akcji serii H oraz Program Emisji Obligacji są wystarczającym źródłem finansowania potrzeb Spółki w zakresie rozwoju organicznego w okresie najbliższych 2 lat.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia oświadczenie Emitenta na temat kapitalizacji i zadłużenia Emitenta.

Tabela nr 1: oświadczenie Emitenta na temat kapitalizacji i zadłużenia

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe z tytułu rezerw krótkoterminowych, wyemitowanych obligacji (wg zamortyzowanego kosztu), podatku dochodowego, leasingu, dostaw i usług oraz pozostałych w tym:	26 860
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	0
- niegwarantowane / niezabezpieczone	26 860
Zadłużenie długoterminowe z tytułu rezerw długoterminowych, wyemitowanych obligacji (wg zamortyzowanego kosztu), podatku dochodowego, leasingu, dostaw i usług oraz pozostałych w tym:	28 430
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	0

- niegwarantowane / niezabezpieczone	28 430
Kapitał własny, w tym:	169 425
Kapitał akcyjny	8 816
Kapitał zapasowy (agio)	55 544
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	93 400
Pozostałe kapitały rezerwowe	0
Zysk (strata) z lat poprzednich	-1
Zysk (strata) netto	5 887
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	5 407
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	0
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	198
Ogółem	224 913
A. Środki pieniężne	1 307
B. Środki pieniężne na lokatach	1 500
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A) + (B) + (C)	2 807
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego oraz zadłużenie krótkoterminowe z tytułu obligacji	21 174
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	21 174
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	18 367
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje wg zamortyzowanego kosztu - część długoterminowa	27 218
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	27 218
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	45 585

Źródło: Emitent

3.3 Opis zadłużenia warunkowego i pośredniego

Na Datę Dokumentu Ofertowego Emitent posiada zobowiązania warunkowe z tytułu umów wskazanych poniżej:

Umowa nr 02.10-UDA-RPLU.01.07.00-06-013/10 zawarta w dniu 21 grudnia 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata

2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 249 368,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 211 962,80 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 37 405,20 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa nr 06.09-UDA-RPLU.01.07.00-06-038/09 zawarta w dniu 01 marca 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20- 010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wdrożenie innowacyjnych systemów informatycznych: Systemu Zaawansowanego Zarządzania Finansowego i Systemu Backupu” w ramach Regionalnego Projektu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007 - 2013, Oś Priorytetowa I Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 197 396,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa nr 06.08-UDA-RPLU.01.03.00-06-223/08 zawarta w dniu 17 września 2009 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20- 010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością”. W związku z zawartą umową Emitent otrzymał dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 142 618,00 złotych, co stanowi 70% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Emitenta kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 r. z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Funduszu („ALLIANZ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”) oraz realizacji inwestycji Funduszu. Kredyt Inkaso SA zobowiązało się kupić samodzielnie lub przez podmiot zależny wszystkie dotychczas wyemitowane certyfikaty inwestycyjne Funduszu, a Towarzystwo zapewniło, że ich właściciele zbędą je za cenę równą wartości aktywów netto Funduszu z ostatniego dnia wyceny. Towarzystwo zobowiązało się dokonać uzgodnionych z Kredyt Inkaso S.A. zmian statutu Funduszu, w tym między innymi: zmiany nazwy funduszu na „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, rozszerzenia uprawnień zgromadzenia inwestorów Funduszu. Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Fundusz. Emitent zobowiązał się m.in. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzytelności na potrzeby nabycia ich przez Fundusz, zapewnienia finansowania inwestycji Funduszu, zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się m.in. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez Emitenta oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

Na Dzień Dokumentu Ofertowego Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego.

3.4 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub w Ofertę

Oferujący

Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A.Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, pod adresem 00-120 Warszawa, Lumen Złote Tarasy, ul. Złota 59, jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii H, wyłącznego koordynatora Oferty,

wyłączonego prowadzącego księgę popytu oraz sporządza Dokument Ofertowy i Dokument Podsumowujący. Wynagrodzenie Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce z powyższych tytułów obejmuje wynagrodzenie stałe, niezależne od sukcesu oferty Akcji Serii H oraz wynagrodzenie za sukces, które jest naliczane procentowo od wartości brutto wpływów Emitenta z emisji Akcji Serii H. Ponadto według najlepszej wiedzy Emitenta w stosunku do Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce nie występuje konflikt interesów, który mógłby mieć istotny wpływ na Publiczną Ofertę.

Doradca prawny Emitenta

Kancelaria Radców Prawnych Werner i Wspólnicy s.c. pod adresem: 02-607 Warszawa, ul. Czeczota 8 lok. 3, jest doradcą prawnym Emitenta i sporządził następujące części Prospektu w Dokumentcie Rejestracyjnym: pkt 5.1, 6.4, 7, 11.2, 14, 15, 16, 17.2, 17.3, 18, 19, 21 i 22. Doradca prawny Emitenta nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od dojścia do skutku Publicznej Oferty. Ponadto według najlepszej wiedzy Emitenta w stosunku do doradcy prawnego Emitenta nie występuje konflikt interesów, który mógłby mieć istotny wpływ na Publiczną Ofertę.

Biegły rewident

Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o., pod adresem 31-115 Kraków, Pl. Gen. Sikorskiego 13, jest podmiotem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się 28.12.2006 r. i kończący się 31.03.2008 r., za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się 31.03.2009 r., oraz za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r. oraz dokonującym przeglądu sprawozdań finansowych za okres rozpoczynający się 01 kwietnia 2010 i kończący się 30 września 2010, za okres rozpoczynający się od 01 kwietnia 2009 i kończący się 30 września 2009 (biegłym rewidentem przeprowadzającym wspomniane badanie była Pani Ilona Bienias, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 205/1926). Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o. ani Pani Ilona Bienias nie mają interesu ekonomicznego, który zależy od dojścia do skutku Publicznej Oferty. Ponadto według najlepszej wiedzy Emitenta w stosunku do Przedsiębiorstwa Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o. oraz Pani Ilony Bienias nie występuje konflikt interesów, który mógłby mieć istotny wpływ na Publiczną Ofertę.

Wyżej wskazane podmioty, tzn. Oferujący, Doradca prawny Emitenta i Biegły rewident, nie posiadają akcji Emitenta.

3.5 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zakładając, że wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte, przewiduje się, że szacunkowe wpływy z emisji Akcji Serii H ukształtują się na poziomie 50.383.000 zł po odliczeniu kosztów Oferty ponoszonych przez Spółkę.

Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty ponoszone przez Spółkę wyniosą około 1.458.000 zł, w tym:

- (i) szacunkowa prowizja i wynagrodzenie dla Oferującego (pełniącego także funkcje Wyłączonego Koordynatora Oferty i Wyłączonego Prowadzącego Księgę Popytu i Oferującego w kwocie 1.346.000 zł.;
- (ii) inne koszty Oferty w szacunkowej kwocie 112.000 zł, w szczególności koszty sporządzenie Prospektu oraz koszty doradztwa prawnego, oraz księgowego w szacunkowej kwocie 60.000 zł opłaty administracyjne związane z rejestracją Akcji Serii H w depozycie papierów wartościowych oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW w szacunkowej kwocie 10.000 zł, opłaty notarialne, sądowe oraz podatki związane z podwyższeniem kapitału zakładowego w szacunkowej łącznej kwocie 30.000 zł, jak również koszty promocji i *road-show* oraz związane z dystrybucją Prospektu w szacunkowej kwocie 12.000 zł.

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii H Emitent przeznaczy na finansowanie transakcji nabycia pakietów wierzytelności zarówno z rynku telekomunikacyjnego jak i bankowego, dokonywanych bezpośrednio przez Emitenta, jak i poprzez podmioty zależne od Emitenta oraz na pokrycie kosztów dochodzenia tych wierzytelności.

Środki pochodzące z emisji Akcji Serii H, które mają być wykorzystane na nabycie pakietów wierzytelności dokonywane przez podmioty zależne od Emitenta, zostaną przekazane przez Emitenta tym podmiotom w następujący sposób:

- w odniesieniu do środków przekazywanych do Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. - poprzez objęcie akcji nowej emisji lub dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez ten podmiot,
- w odniesieniu do środków przekazywanych do Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (który jest w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości podmiotem kontrolowanym przez Emitenta, gdyż Emitent bezpośrednio lub za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych tego Funduszu) - poprzez objęcie nowych certyfikatów inwestycyjnych lub dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez ten Fundusz

Wskazane podmioty zależne od Emitenta przeznaczą uzyskane w ten sposób środki na nabycie pakietów wierzytelności lub pokrycie kosztów dochodzenia tych wierzytelności.

Emitent zamierza wykorzystać wpływy z emisji Akcji Serii H w opisany wyżej sposób w terminie 6 miesięcy od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w drodze emisji Akcji Serii H.

Środki z emisji wydatkowane na nabycie pakietów wierzytelności lub na pokrycie kosztów dochodzenia tych wierzytelności zostaną ujęte przez Emitenta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- jako aktywa obrotowe - w przypadku nabywania wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta jak i nabywaniu wierzytelności przez podmioty zależne Emitenta
- jako aktywa obrotowe (rozrachunki międzyokresowe kosztów) albo koszty bieżącego okresu (zależnie od rodzaju poniesionego kosztu) - w przypadku pokrycia kosztów dochodzenia wierzytelności przez Emitenta lub jego podmioty zależne.

Do czasu wykorzystania środków z emisji Akcji Serii H zgodnie z przedstawionymi wyżej celami emisji środki te lokowane będą w lokaty bankowe, bony skarbowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, obligacje Skarbu Państwa lub dłużne komercyjne instrumenty finansowe.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Dokument Ofertowy został przygotowany w związku z publiczną ofertą 3.767.529 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda (z tym, że emisja Akcji serii H dojdzie do skutku, jeżeli nastąpi prawidłowe objęcie i opłacenie co najmniej 1 000 000 Akcji Serii H). Ponadto Dokument Ofertowy został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym nie więcej niż 3.767.529 Akcji Serii H oraz nie więcej niż 3.767.529 Praw do Akcji Serii H.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii H oraz Prawom do Akcji Serii H przez KDPW w momencie dematerializacji tych papierów wartościowych, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Serii H oraz Praw do Akcji Serii H w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.2 Przepisy prawne na podstawie których zostały utworzone papiery wartościowe

4.2.1 Akcje Serii H

Akcje Serii H zostaną wyemitowane na podstawie art. 431 §1, art. 432, art. 433 § 2 w zw. z art. 444 § 1, art. 445 § 1 i 446 § 1 i 3 Kodeksu Sądowców Handlowych.

Zgodnie z powyższym, na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 18/2010 z dnia 01 lipca 2010 r., § 3 ust. 4a Statutu Emitenta upoważnia Zarząd Emitenta na okres nie dłuższy niż trzy lata tj. do dnia 01 lipca 2013 r., do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie większą niż 4.120.500 zł. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w Statucie, przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty)

Zgodnie z powołanymi przepisami oraz postanowieniami Statutu Emitenta, podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji wymaga uchwały Zarządu podjętej w formie aktu notarialnego. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, chyba że kodeks spółek handlowych lub upoważnienie udzielone Zarządowi zawierają odmienne postanowienia.

Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do rejestracji w KRS powinno nastąpić w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego oraz nie później niż w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii H, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała Zarządu nr 5/02/2011 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego obejmująca emisję nie mniej niż 1 000 000 i nie więcej niż 3.767.529 Akcji Serii H, została podjęta przez Zarząd Emitenta w dniu 7 lutego 2011 roku (Uchwała Emisyjna). Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej zostanie poprzedzona uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta w sprawie zgody na ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji serii H. Natomiast na wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, Rada Nadzorcza wyraziła już swoją zgodę uchwałą nr II/11/5/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r.

4.2.2 Prawa Do Akcji Serii H

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie nie mniej niż 1 000 000 i nie więcej niż 3.767.529 Praw do Akcji Serii H. Prawa do Akcji Serii H powstają z chwilą przydziału Akcji Serii H. Obrót PDA na GPW rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii H i zakończy się po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H przez Sąd Rejestrowy.

4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. Nazwa i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje Serii H będą akcjami zwykłymi, na okaziciela.

Akcje Serii H oraz Prawa do Akcji Serii H będą zdematerializowanymi papierami wartościowymi. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4 będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji Akcji Serii H oraz Praw do Akcji Serii H.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych Akcji jest złoty (PLN).

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa związane z Akcjami Oferowanymi są takie same jak prawa związane z istniejącymi akcjami Spółki i obejmują w szczególności:

- ***Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i prawo głosu***

Każda z Akcji Serii H daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Warunki uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przez akcjonariusza posiadającego akcje zdematerializowane, na okaziciela (a takimi akcjami są akcje Serii H) regulują m.in. art. 406¹ i art. 406³ KSH.

Ponieważ Emitent jest spółką publiczną, zgodnie z art. 406¹ KSH, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Zgodnie z art. 406³ KSH, na żądanie uprawnionego z Akcji Serii H zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego z akcji Emitenta w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

Na podstawie wystawionych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmioty, które wydały takie zaświadczenia, sporządzają wykazy akcjonariuszy Emitenta, którym zaświadczenia te zostały wydane i przekazują te wykazy podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na podstawie tych wykazów przekazanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia, podmiot ten sporządza wykaz akcjonariuszy uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, którzy są uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Na podstawie wspomnianego wyżej wykazu, otrzymanego od podmiotu prowadzącego depozyt papierów wartościowych, Spółka wpisuje akcjonariusza uprawnionego z akcji zdematerializowanych na okaziciela na listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 407 KSH, lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz może także żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

Co do zasady (tzn. poza przypadkami, w których obowiązujące przepisy oraz Statut Emitenta przewidują dalej idące wymogi dotyczące większości głosów) uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta zapadają większością 60% głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujące się”.

- ***Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego zgromadzenia, prawo żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia oraz prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia***

Wspomniane wyżej uprawnienia akcjonariuszy wynikają z art. 400 i 401 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na podstawie art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. W takim przypadku sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie takie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Emitent. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia. W zawiadomieniu o

zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na podstawie upoważnienia Sądu Rejestrowego należy powołać się na postanowienie Sądu Rejestrowego upoważniającego do zwołania tego Zgromadzenia.

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

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

- **Inne prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem**

Akcjonariuszom przysługują także inne uprawnienia funkcjonalnie powiązane z prawem do udziału w Walnym Zgromadzeniu i prawem głosu, a mianowicie: prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 KSH), prawo do przeglądania księgi protokołów walnego zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał walnego zgromadzenia (art. 421 § 3 KSH).

- **Prawo do żądania informacji**

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. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji nie na Walnym Zgromadzeniu, lecz na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może także odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Emitenta w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Jeżeli akcjonariusz zgłosił wniosek o udzielenie mu informacji dotyczących Emitenta poza walnym zgromadzeniem, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi takiej informacji na piśmie. W przypadku udzielenia akcjonariuszowi takiej informacji, w dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Także w przypadku gdy akcjonariusz wnioskuje o udzielenie mu informacji poza Walnym Zgromadzeniem, Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Stosownie do art. 429 KSH, akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

- ***Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia***

Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia, sprzeczna ze Statutem bądź z dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo to należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Na podstawie art. 425 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia może być zaskarżona także w drodze powództwa przeciwko Emitentowi o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Ponieważ Emitent jest spółką publiczną, powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być, zgodnie z art. 425 § 3 k.s.h. wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Uptyw tych terminów nie wyłącza jednak możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia oraz prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały przysługuje: (a) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokółowania sprzeciwu, (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz (iii) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

- ***Prawo wyboru członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami***

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

- ***Prawo do udziału w zysku Emitenta***

Zgodnie z art. 347 § 1 k.s.h., akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którego przedmiotem obrad jest uchwała o podziale zysku albo o pokryciu straty, powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Ponieważ w Emitencie nie ma akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Stosownie do art. 348 § 1 KSH., kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie z art. 348 § 2-4 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień

dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Przy ustalaniu dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy Emitent powinna uwzględniać także terminy określone w regulacjach KDPW.

Do odbioru dywidendy przypadającej na Akcje Serii H znajdują zastosowanie regulacje KDPW dotyczące wypłaty dywidendy przez spółki publiczne. Zgodnie z tymi regulacjami wypłata dywidendy następować będzie za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, poprzez przekazanie środków pieniężnych należnych z tytułu udziału w zysku na rachunki uczestników KDPW prowadzących rachunki papierów wartościowych (domy maklerskie i banki) akcjonariuszy Emitenta, a uczestnicy KDPW prześlą te środki na rachunki inwestycyjne akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do otrzymania dywidendy.

- ***Prawo do udziału w majątku Emitenta w przypadku likwidacji Emitenta***

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH, w przypadku likwidacji Emitenta majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

- ***Prawo poboru***

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji. W przypadku wyemitowania przez Emitenta papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje akcjonariuszom przysługuje także prawo poboru tych papierów wartościowych. Prawo poboru przysługuje osobom, które były akcjonariuszami Emitenta w dniu prawa poboru ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

W interesie Emitenta Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie uchwały w tej sprawie wymaga większości 4/5 głosów oddanych. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić tylko w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad. Podejmowanie odrębnej uchwały o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru nie jest wymagane, jeżeli:

- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego przewiduje, 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 tej uchwale lub
- akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Dnia 1 lipca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 18/2010 w sprawie zmiany Statutu Emitenta stanowiącą w § 3 o zmianie Statutu Emitenta, w taki sposób, że w § 3 ust. 4a Statutu zawarto upoważnienie Zarządu Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.120.500 złotych (kapitał docelowy). Wspomniana zmiana Statutu została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 1 października 2010 r. Na podstawie § 3 ust. 4c Statutu Emitenta prawo poboru akcji Emitenta, emitowanych w ramach upoważnienia Zarządu zawartego w w/w § 3 ust. 4a Statutu Emitenta (tj. w granicach kapitału docelowego), zostało wyłączone na mocy uchwały Zarządu Emitenta nr 5/02/2011 z dnia 7 lutego 2011 r., za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta wyrażonej w uchwale nr II/11/5/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r.

- ***Umorzenie akcji***

Statut Emitenta stanowi, iż akcje Emitenta mogą być umarzone 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.

- ***Zamiana akcji***

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

4.6 Uchwała Emisyjna

Zarząd Emitenta w dniu 7 lutego 2011 roku podjął Uchwałę nr 5/02/2011 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H i praw do akcji serii H oraz zmiany Statutu. Podwyższenie kapitału zakładowego obejmuje emisję nie mniej niż 1.000.000 i nie więcej niż 3.767.529 Akcji Serii H. Uchwała została podjęta na podstawie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego zawartego w § 3 ust. 4a Statutu, za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta w sprawie wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii H, wyrażoną na w Uchwale nr II/11/5/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r.

Poniżej zamieszcza się treść wyżej wymienionej Uchwały Zarządu Kredyt Inkaso SA nr 5/02/2011 z dnia 7 lutego 2011 r.

Uchwała nr 5/02/2011
Zarządu
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu
z dnia 7 lutego 2011 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej akcji
serii H z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie
dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym
akcji serii H i praw do akcji serii H oraz zmiany Statutu

Działając na podstawie art. 431 §1, art. 432, art. 433 § 2 w zw. z art. 446 § 1 i 3 kodeksu spółek handlowych Zarząd Kredyt Inkaso S.A. (dalej „Spółka”) uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 9.168.980,00 złotych (słownie: dziewięć milionów sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt złotych zero groszy) do kwoty nie mniejszej niż 10.168.980,00 (słownie: dziesięć milionów sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt złotych zero groszy) i nie większej niż 12.936.509 złotych (słownie: dwanaście milionów dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy pięćset dziewięć złotych zero groszy), to jest o kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 (słownie: jeden milion złotych zero groszy) i nie większą niż 3.767.529,00 złotych (słownie: trzy miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć złotych zero groszy).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję w drodze oferty publicznej nie mniej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) i nie więcej aniżeli 3.767.529 (słownie: trzy miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć) nowych akcji serii H, o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja.
3. Akcje serii H są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Zarząd Spółki w drodze odrębnej uchwały ustali cenę emisyjną akcji serii H z zachowaniem kryteriów:
 - a. uprzedniego przeprowadzenia procesu budowania księgi popytu (tzw. bookbuildingu) i uwzględnienia jego wyników, w tym w szczególności kryteriów wielkości i wrażliwości cenowej popytu inwestorów instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, zapotrzebowania Spółki na kapitał w związku z realizacją celów Publicznej Oferty, bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, oraz oceny perspektyw rozwoju i

- czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki zawartych w Prospekcie;
- b. cena emisyjna nie może być niższa więcej niż o 10% od średniego kursu zamknięcia akcji Spółki z ostatnich 6 miesięcy do dnia poprzedzającego datę uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej;
 - c. uchwała w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej.
5. Uchwała Rady Nadzorczej o zgodzie na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii H oraz pisemna opinia Zarządu, wydana zgodnie z art. 433 § 2 k.s.h., uzasadniająca sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowić będzie załącznik do Uchwały Zarządu o ustaleniu ceny emisyjnej, o której mowa w § 1 ust. 4 niniejszej Uchwały.
 6. Zarząd Spółki złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o dookreśleniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.
 7. Akcje serii H uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za bieżący rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 r. i kończący się 31 marca 2011 roku.
 8. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii H zostaną wskazane w Dokumencie Ofertowym będącym częścią prospektu emisyjnego Spółki przygotowywanym w związku z ofertą publiczną Akcji Serii H do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 9. Akcje serii H opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.
 10. Akcje serii H i prawa do akcji serii H będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
 11. Akcje serii H podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 2

Emisja Akcji serii H 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 (tj. Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz.1439 ze zm.).

§ 3

W interesie Spółki pozbawia się prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii H. Uchwała Rady Nadzorczej o zgodzie na wyłączenie w całości prawa poboru akcji serii H oraz pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru zgodnie z art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych stanowią załączniki do niniejszej Uchwały.

§ 4

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego § 3 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 10.168.980,00 złotych (słownie: dziesięć milionów sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt złotych zero groszy) i nie więcej niż 12.936.509,00 złotych (słownie: dwanaście milionów dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy pięćset dziewięć złotych zero groszy) i dzieli się na:

a) 3 745 000 (trzy miliony siedemset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja,

- b) 1 250 000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja,
- c) 499 000 (czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja,
- d) 322 009 (trzysta dwadzieścia dwa tysiące dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja,
- e) 3 000 000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja,
- f) 352 971 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja,
- g) nie mniej niż 1.000.000 (jeden milion) i nie więcej niż 3.767.529 (trzy miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja.”

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Zmiany Statutu wchodzi w życie z momentem wpisania ich do Krajowego Rejestru Sądowego.

**OPINIA ZARZĄDU KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ZAMOŚCIU
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU
DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII H
EMITOWANYCH W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO**

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu, działając w trybie art. 433 § 2 w związku z art. 447 kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Zaoferowanie akcji Kredyt Inkaso S.A. w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze oferty publicznej jest w opinii Zarządu korzystne dla Spółki ze względu na możliwość pozyskania znaczących środków na inwestycje od podmiotów inwestujących na publicznym rynku akcji. Objęcie nowych akcji w ofercie publicznej przez inwestorów funkcjonujących na rynku giełdowym zapewni potrzebny spółce publicznej udział profesjonalnych inwestorów finansowych oraz niezbędne dla płynności obrotu rozproszenie akcji przez udział inwestorów indywidualnych. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej prowadzenie nowych projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż najbardziej efektywną metodą pozyskania środków jest publiczna emisja akcji, następnie dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dlatego Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki.

W obecnej sytuacji rynkowej oraz w perspektywie strategii rozwoju Spółki, możliwości jakie daje emisja akcji w ramach uchwalonego kapitału docelowego są istotnym źródłem finansowania potrzeb Spółki w zakresie jej rozwoju.

Uchwała nr II/11/5/2011

Rady Nadzorczej

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu

z dnia 25 stycznia 2011 roku

w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie w całości prawa poboru akcji serii H

Działając na podstawie § 3 ust. 4a oraz § 3 ust. 4c Statutu Spółki

(podstawa prawna)

Rada Nadzorcza KREDYT INKASO S.A. wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672 postanawia, co następuje:

§ 1

Niniejszym wyraża się zgodę na wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii H emitowanych w ramach kapitału docelowego.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7 Przewidywana data emisji

Emitent planuje, że subskrypcja Akcji Serii H rozpocznie się dnia 23 marca 2011 r.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1 Ograniczenia statutowe

Akcje Serii H są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia tych akcji.

4.8.2 Obowiązki informacyjne związane z obrotem akcjami Emitenta wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisem art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów,
- 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 5 % ogólnej liczby głosów, w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie to powinno zawierać, między innymi, informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie; 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; 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; a w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów - informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału; podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki; osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki dokonania zawiadomienia, określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie, zawiera również informacje o liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji; dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji oraz dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki dokonania zawiadomienia, określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

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.

4.8.3 Odpowiedzialność za niedochowanie obowiązku ujawnienia zmiany stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji takiej spółki

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązku ujawnienia zmiany stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji takiej spółki, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z przepisem art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach,
 - wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - akcji spółki publicznej posiadanych, przez podmiot który nabył lub objął te akcje (oraz podmioty od niego zależne), z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3

albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

- 2) zgodnie z przepisem art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:
- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzje o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld EUR, lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców

uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln EUR.

Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu, oraz osoby fizyczne, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji.

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Nie podlega także zgłoszeniu zamiar koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów. Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

Nie podlega również zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego; oraz
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy oraz przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy, w zależności od zamiaru będącego przedmiotem zgłoszenia. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes UOKiK w drodze decyzji wydaje zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes UOKiK może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji określone obowiązki lub przyjąć ich określone zobowiązanie.

4.8.5 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej związane z okresami zamkniętymi

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z 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 tzw. okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej, dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące 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 informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, 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.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, stanowiąc, że:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu

należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia, przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucje obowiązkowego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, przymusowego wykupu (squeeze-out) oraz przymusowego odkupu (sell-out).

4.9.1 Obowiązkowe wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Zgodnie z przepisem 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 więcej niż 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 wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Ponadto:

- zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 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, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji;
- zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 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, przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby akcji do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji wszystkich pozostałych akcji tej spółki chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

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, przy czym 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 do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Stosownie do przepisu art. 75 ust. 1 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.

Zgodnie z przepisem 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. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej (w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się),
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawarta przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z przepisem art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu wskazanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z przepisem art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. 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.

Zgodnie z przepisem 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 zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego 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, a 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, przekazuje informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku - bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego 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 mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony, nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania i jednocześnie nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają odpowiednio również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - 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,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

- 5) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) 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 w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazana przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt 4 powyżej - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych pełnomocnictwem,

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 przepisem art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

4.9.2 Przymusowy wykup (squeeze-out)

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

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, a 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, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane

dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.9.3 Przymusowy odkup akcji od akcjonariusza mniejszościowego (sell-out).

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie w terminie 3 miesiące od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o której mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest analogicznie jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie były dokonywane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału i akcji Emitenta.

4.11 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

Poniżej zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

4.11.1 Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia akcji oraz z dywidend z akcji uzależnione są od posiadania przez osobę fizyczną statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy). Zasady ustalania rezydencji podatkowej przewidziane są w art. 3 Ustawy o

Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z innymi krajami.

Zasadniczo przyjmuje się, że status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba, która ma miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tj. posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą jednak modyfikować tę zasadę.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowany jest dochód uzyskany przez osobę fizyczną będącą polskim rezydentem podatkowym z odpłatnego zbycia akcji. Zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy przychodem, tj. sumą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, które stanowią wydatki poniesione na nabycie lub objęcie akcji. Dochody uzyskane ze sprzedaży akcji opodatkowane są 19% stawką podatku chyba, że odpłatne zbycie akcji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej (wówczas dochody te rozlicza się tak jak pozostałe dochody uzyskane z tej działalności).

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoba fizyczna obowiązana jest do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne (nierezydentów), podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dywidend

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu (bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodów). Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności.

Powyższa zasada ma zastosowanie także w odniesieniu do zagranicznych osób fizycznych (nierezydentów) chyba, że odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania podatku zgodnie z taką umową jest posiadanie przez podmiot wypłacający dywidendę zaświadczenia o miejscu zamieszkania odbiorcy dywidendy, wydanego do celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikat rezydencji).

4.11.2 Podatek dochodowy od osób prawnych

Podobnie jak w przypadku osób fizycznych, zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez osoby prawne z odpłatnego zbycia akcji oraz z dywidend z akcji uzależnione są od posiadania przez te osoby statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zasadniczo przyjmuje się, że status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba prawna, która ma siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą jednak modyfikować tę zasadę.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych przewidzianych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 19). Wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym jak opisane wyżej zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Opodatkowanie dywidend

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (bez pomniejszania o koszty uzyskania przychodów). Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz będące przedsiębiorcami osoby fizyczne, które dokonują wypłat dywidend.

Powyższa zasada ma zastosowanie także w odniesieniu do zagranicznych osób prawnych (nierezydentów) chyba, że odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania podatku zgodnie z taką umową jest posiadanie przez podmiot wypłacający dywidendę zaświadczenia o siedzibie odbiorcy dywidendy, wydanego do celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikat rezydencji).

Ponadto, zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnione od podatku dochodowego są dochody (przychody) z dywidend osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych („Przychody”) jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Spółka z RP”),
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia („Spółka z UE/EOG”),
- Spółka z UE/EOG, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale Spółki z RP („Udział”),
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest Spółka z UE/EOG albo zagraniczny zakład Spółki z UE/EOG.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy Spółka UE/EOG, posiada udziały (akcje) w Spółce z RP wypłacającej dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w wysokości odpowiadającej Udziałowi nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości odpowiadającej Udziałowi, przez Spółkę UE/EOG, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

Zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych siedziby Spółki UE/EOG uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości odpowiadającej Udziałowi, nieprzerwanie przez okres dwóch lat Spółka z UE/EOG jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

W terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26, a także podatnicy, o których mowa w poprzednim akapicie, są obowiązani przestać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku nierezydentów - do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.3 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA w przypadku osób fizycznych, prawnych krajowych i zagranicznych

Zgodnie z art. 3 ust. 1 lit (a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa do akcji są papierami wartościowymi. Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne lub prawne ze sprzedaży tych praw są więc opodatkowane według zasad opodatkowania dochodów z papierów wartościowych, mających zastosowanie do omówionych powyżej dochodów ze sprzedaży akcji.

4.11.4 Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych umów sprzedaży papierów wartościowych

Co do zasady, zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Polski jest traktowana jak sprzedaż praw majątkowych wykonywanych w Polsce i podlega 1% podatkowi od czynności cywilnoprawnych, który obciąża kupującego i powinien zostać rozliczony w terminie 14 dni od dokonania czynności cywilnoprawnej (zasadniczo od dnia zawarcia umowy sprzedaży). W przypadku zawarcia umowy w formie aktu notarialnego, płatnikiem podatku jest notariusz.

Jednak sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych praw dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych jest od tego podatku zwolniona.

4.11.5 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw z papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe są wykonywane na terytorium Polski.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Na mocy art. 4a Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie 6 miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych przez

te osoby podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

W ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 3.767.529 Akcji serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Serii H zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

Transza Inwestorów Instytucjonalnych - 3.367.529 Akcji Serii H,

Transza Inwestorów Indywidualnych - 400.000 Akcji Serii H.

Do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wprowadzonych zostanie także do 3.767.529 Praw do Akcji Serii H.

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii H Oferujący przeprowadzi proces budowania Księgi Popytu tzw. book building. W ramach tego procesu w Deklaracjach zainteresowania nabyciem Akcji Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestorzy wskazywać będą liczbę Akcji Serii H, którą zamierzają objąć oraz limit ceny, po jakiej deklarują objęcie tych Akcji.

Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu. Cena Emisyjna zostanie następnie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii H.

Zapisy na Akcje Serii H zarówno w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jak i w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane po Cenie Emisyjnej.

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są:

- inwestorzy objęci zakresem definicji pojęcia „inwestora kwalifikowanego” zawartej w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz
- inwestorzy reprezentowani przez zarządzających rachunkami papierów wartościowych,

którzy w odpowiedzi na otrzymane zaproszenie do składania, w procesie Budowania Księgi Popytu, deklaracji zainteresowania objęciem akcji, złożyli takie deklaracje, mający siedzibę na terenie Polski oraz poza granicami Polski za wyjątkiem osób amerykańskich (zgodnie z definicją „U.S. person” w rozumieniu Regulacji S), oraz innych podmiotów, jeśli ograniczenia takie wynikają z przepisów obowiązujących w odpowiednich jurysdykcjach, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu oraz otrzymali od Oferującego zaproszenie do złożenia zapisów.

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym Ustawa o Ofercie Publicznej przyznaje zdolność prawną, z wyjątkiem osób amerykańskich (zgodnie z definicją „U.S. person”) w rozumieniu Regulacji S oraz innych podmiotów, jeśli ograniczenia takie wynikają z przepisów obowiązujących w odpowiednich jurysdykcjach.

Zapis na Akcje Serii H powinien obejmować co najmniej:

- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 100 Akcji Serii H
- w Transzy Inwestorów Indywidualnych 100 Akcji Serii H.

Zapis opiewający na mniejszą liczbę Akcji Serii H w poszczególnych Transzach będzie uznawany za nieważny.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji; jeżeli nie ma ustalonej wielkości, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w drodze subskrypcji otwartej 3.767.529 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta serii H, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.3.1 Harmonogram Publicznej Oferty

Budowa książki popytu dla inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	od 14.03.2011r. do 18.03.2011r
Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości	22.03.2011r.
Sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału dla inwestorów instytucjonalnych	22.03.2011r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	od 23.03.2011r. do 25.03.2011r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych	od 23.03.2011r. do 24.03.2011r.
Przydział Akcji Serii H i zamknięcie Publicznej Oferty	28.03.2011r.

Emitent może postanowić o zmianie terminu otwarcia lub zamknięcia Publicznej Oferty oraz rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w poszczególnych Transzach, a w konsekwencji także o zmianie terminu przydziału Akcji Serii H. Informacja o zmianie któregokolwiek z terminów realizacji Publicznej Oferty, zostanie podana poprzez udostępnienie do publicznej wiadomości komunikatu aktualizującego sporządzonego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Treść tego komunikatu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

5.1.3.2 Opis procedury składania zapisów

Emitent może być także zobowiązany do zmiany terminu przydziału Akcji, zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku zaistnienia okoliczności, w wyniku których subskrybentom przysługiwać będzie prawo do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Procedura budowy książki popytu (book building)

W celu zdefiniowania inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w celu określenia potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Oferujący, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii H, przeprowadzi wśród inwestorów instytucjonalnych proces tworzenia książki popytu na Akcje Oferowane.

Budowa książki popytu zostanie przeprowadzona w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3.1.

W procesie budowania książki popytu mogą wziąć udział:

- inwestorzy objęci zakresem definicji pojęcia „inwestora kwalifikowanego” zawartej w Ustawie o Ofercie Publicznej z dnia 04.11.2003 r. oraz

- inwestorzy reprezentowani przez zarządzających rachunkami papierów wartościowych, do których Oferujący skieruje zaproszenie do złożenia deklaracji zainteresowania objęciem Akcji Serii H.

Oferujący uzgodni z Emitentem listę podmiotów, do których Oferujący skieruje zaproszenie do złożenia deklaracji zainteresowania objęciem Akcji Serii H.

Wskazane wyżej podmioty, które mogą uczestniczyć w budowaniu księgi popytu, mogą być zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, jednakże za wyjątkiem osób amerykańskich (zgodnie z definicją „U.S. person” w rozumieniu Regulacji S), oraz innych podmiotów, jeśli ograniczenia w tym zakresie wynikają z przepisów obowiązujących w odpowiednich jurysdykcjach.

Inwestorzy uczestniczą w budowaniu księgi popytu, przekazując Oferującemu deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych. Deklaracje takie przyjmowane będą przez Oferującego w jego siedzibie, w Warszawie, przy ul. Złotej 59.

We wspomnianej deklaracji inwestor powinien wskazać liczbę Akcji Oferowanych, jaką jest zainteresowany objąć (nie mniejszą niż 100), oraz proponowaną przez siebie cenę emisyjną tych akcji. Liczba Akcji Oferowanych wskazana w deklaracji nie może przekraczać liczby wszystkich Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Deklaracja opiewająca na większą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych w ramach wspomnianej transzy będzie traktowana jak deklaracja opiewająca na liczbę odpowiadającą łącznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W deklaracji inwestor zobowiąże się, iż w przypadku, gdy deklaracja wskazywać będzie cenę wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej, inwestor obejmie i opłaci Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Emisyjnej, w liczbie wynikającej z przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie większej niż liczba akcji wskazana w deklaracji. Niewywiązanie się przez inwestora z tego zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z przepisów Kodeksu Cywilnego. Inwestor może odwołać deklarację, przekazując Oferującemu w okresie budowania księgi popytu oświadczenie pisemne w tej sprawie. W wyniku złożenia takiego oświadczenia wygasają zobowiązania inwestora wynikające z deklaracji. Ponadto, w okresie budowy księgi popytu inwestor może zmienić złożoną deklarację, przez złożenie nowej deklaracji zawierającej zastrzeżenie, że jest ona składana w celu zmiany wcześniej złożonej deklaracji. W takim przypadku deklaracja złożona później uchyla w całości skutki prawne deklaracji złożonej wcześniej, która jest zmieniana przez inwestora.

Ustalenie Ceny Emisyjnej

Dnia 22 marca 2011 r. Zarząd Emitenta, na podstawie upoważnienia zawartego w § 3 ust. 4a Statutu Emitenta, po konsultacji z Oferującym oraz uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, na podstawie wyników budowania księgi popytu, podejmie uchwałę w której ustali Cenę Emisyjną. Cena Emisyjna zostanie ustalona z uwzględnieniem następujących kryteriów (i) wielkości i wrażliwości cenowej popytu inwestorów instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, (ii) zapotrzebowania Spółki na kapitał w związku z realizacją celów Publicznej Oferty, (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, oraz (iv) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki zawartych w Prospekcie.

Cena Emisyjna dla inwestorów z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Cenia Emisyjna dla inwestorów z Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie taka sama.

Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane - zasady dotyczące zarówno Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jak i Transzy Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane w siedzibie Oferującego, w Warszawie, przy ul. Złotej 59.

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane przez Podmioty Współpracujące:

Biuro Maklerskie Banku PKO Banku Polskiego S.A. z siedzibą w Warszawie

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

Lista oraz adresy Punktów Przyjmowania Zleceń (PPZ), w których będą przyjmowane zapisy zostanie umieszczona na stronie internetowej Emitenta

Zapis składany jest przez inwestora poprzez złożenie wypełnionego w trzech egzemplarzach formularza zapisu oraz podpisanie oświadczenia będącego integralną częścią formularza zapisu, w którym inwestor stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Emitenta oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Dokumencie Informacyjnym
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania (w przypadku zapisów składanych przez osoby fizyczne).
- dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego oraz podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Oferowane objętych tajemnicą zawodową informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Oferowane Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 4 do Dokumentu Ofertowego.

Zapis, który pomija jakikolwiek z elementów wskazanych w formularzu zapisu, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Zapis na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku, w którym inwestor może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, opisanego w pkt. 5.1.7). Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor.

W związku z tym, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu.

Osoba składająca zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, działająca w imieniu osoby prawnej lub innej jednostki organizacyjnej wpisanej do właściwego rejestru zobowiązana jest ponadto przedłożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz pełnomocnictwo spełniające wymogi określone w Dokumencie Ofertowym, o ile uprawnienie do reprezentacji nie wynika z treści odpisu z rejestru. Osoba składająca zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, działająca w imieniu innej jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki. Osoba składająca zapis, w Transzy Inwestorów Indywidualnych, w imieniu niebędącej inwestorem kwalifikowanym osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, zobowiązana jest ponadto przedłożyć dokument potwierdzający rejestrację podatkową zawierający numer identyfikacji podatkowej, a w odniesieniu do osób prawnych i innych jednostek organizacyjnych z siedzibą na terytorium Polski, także dokument potwierdzający nadanie numeru statystycznego REGON. Powyższe dokumenty, powinny być przedłożone przy składaniu zapisu w oryginałach lub kopiach poświadczonych za zgodność z oryginałem przez notariusza, polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną, bank lub firmę inwestycyjną. Dokumenty wystawione poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinny być apostilowane lub poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną lub przez bank lub firmę inwestycyjną z siedzibą w kraju wystawienia tych dokumentów.

Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane - zasady dotyczące wyłącznie Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Po zakończeniu budowania księgi popytu, na podstawie otrzymanych deklaracji Oferujący po ustaleniu Ceny Emisyjnej, działając w uzgodnieniu ze Spółką i z jej upoważnienia, sporządzając listę wstępnego przydziału („Lista Wstępnego Przydziału”), przydzieli wstępnie Akcje Oferowane poszczególnym inwestorom instytucjonalnym, którzy złożyli deklaracje.

Sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału nastąpi w dniu 22 marca 2011 r. Lista Wstępnego Przydziału stanowić będzie zarazem wykaz inwestorów, do których zostaną skierowane zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Oferujący w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych skieruje do inwestorów umieszczonych na Liście Wstępnego Przydziału informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych danemu inwestorowi oraz zaproszenie do złożenia zapisów na Akcje Oferowane. W przypadku dokonania przesunięcia Akcji Oferowanych z Transzy Inwestorów Indywidualnych do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Oferujący może do upływu terminu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych kierować do inwestorów umieszczonych na Liście Wstępnego Przydziału dodatkowe zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane. Zaproszenie to będzie zawierać następujące dane: liczbę Akcji, na jaką powinien opiewać zapis składany przez danego inwestora (w liczbie nie mniejszej niż 100), Cenę Emisyjną Akcji oraz łączną kwotę wpłaty na Akcje Oferowane, które powinny być subskrybowane przez inwestora. Powyższe informacje wraz z zaproszeniem zostaną przekazane poszczególnym inwestorom faksem, na ich numery faksów podane w deklaracji zainteresowania objęciem Akcji. Jeżeli inwestor we wskazanym wyżej terminie nie otrzyma zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, jego zobowiązania wynikające z deklaracji wygasają.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w liczbie nie wyższej niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu i nie niższej niż 100. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu opiewającego na liczbę akcji wyższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych, jednak nie mniejszej niż wskazana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu opiewającego na liczbę akcji niższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba wskazana w zapisie, jak również z tym, że Akcje Oferowane w ogóle nie będą mu przydzielone. Zapis opiewający na mniej niż 100 Akcji Oferowanych będzie uznawany za nieważny.

5.1.3.3 Termin związania zapisem

Inwestorzy są związani zapisami na Akcje Oferowane od dnia złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od pierwszego dnia, w którym zapisy były przyjmowane. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia oferty Akcje Serii H, jak również w przypadku uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu w przypadku opisanym w pkt. 5.1.7.

5.1.3.4 Działanie przez pełnomocnika.

Inwestorzy obejmujący Akcje w ramach Publicznej Oferty mogą działać przez właściwie umocowanego pełnomocnika. Pełnomocnik zobowiązany jest przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów pisemne pełnomocnictwo wystawione przez inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia zapisu na Akcje Serii H oraz złożenia nieodwołalnej dyspozycji deponowania Akcji Serii H, jak również określenia na formularzu zapisu sposobu zwrotu środków pieniężnych, z podpisem notarialnie poświadczonym.

Dokument pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Pełnomocnictwo winno zawierać odpowiednio następujące informacje o pełnomocniku i inwestorze:

- gdy pełnomocnik lub inwestor jest osobą fizyczną: imię i nazwisko, miejsce zamieszkania, serię i numer dokumentu tożsamości oraz w odniesieniu do obywateli polskich numer PESEL;

- gdy pełnomocnik lub inwestor jest on osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres i numer statystyczny REGON (w przypadku nierezydentów – numer właściwego rejestru lub powołanie się na dokument potwierdzający istnienie inwestora w danym kraju).

Ponadto pełnomocnik przy składaniu zapisu powinien złożyć oryginał pełnomocnictwa, a w przypadku pełnomocnictwa wystawionego w języku obcym także tłumaczenie przysięgłe pełnomocnictwa albo kopie tych dokumentów poświadczone przez notariusza, pracownika Oferującego przyjmującego zapis, polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną lub przez bank lub firmę inwestycyjną.

Jeżeli pełnomocnik jest osobą prawną lub inną jednostką organizacyjną wpisaną do właściwego rejestru, powinien on przedłożyć dodatkowo aktualny odpis z odpowiedniego rejestru dotyczący pełnomocnika, który powinien być przedłożony przy składaniu zapisu w oryginale lub kopii poświadczonej za zgodność z oryginałem przez notariusza, polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną, bank lub firmę inwestycyjną. Odpis z odpowiedniego rejestru dotyczący pełnomocnika wystawiony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinien być apostilowany lub poświadczony przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną lub przez bank lub firmę inwestycyjną z siedzibą w kraju wystawienia tych dokumentów.

Liczba pełnomocnictw udzielanych przez inwestora nie jest ograniczona.

5.1.3.5 Składanie dyspozycji deponowania

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Akcji u Oferującego.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii H jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii H. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

5.1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana (odwołana) lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Odwołanie niniejszej Oferty albo jej zawieszenie może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału. Niniejsza Oferta zostanie odwołana, jeżeli Emitent dojdzie po uzyskaniu opinii Oferującego do przekonania, że kontynuowanie Oferty jest utrudnione lub niewskazane. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent, po uzyskaniu opinii Oferującego, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo o odstąpieniu przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty wyłącznie z ważnych powodów, do których należą: (i) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW; (ii) istotna zmiana w sytuacji ekonomicznej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju; (iii) wystąpienie nagłych zmian na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach; (iv) istotna zmiana wpływająca na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zaktócenie jej działalności; (v) wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby niekorzystne dla Emitenta; (vi) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta; (vii) niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony Inwestorów Instytucjonalnych, w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej reputacji, funkcjonujących na rynku kapitałowym od wielu lat; (viii) niesatysfakcjonujący dla Spółki przewidywany poziom ceny emisyjnej Akcji Serii H.

Jeżeli Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań, natomiast jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zapisy i dokonane wpłaty na Akcje Oferowane uważane są za wiążące w dalszym ciągu.

O odwołaniu lub zawieszeniu Oferty Emitent poinformuje w drodze aneksu do Prospektu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy aneks do Prospektu dotyczący zawieszenia Oferty będzie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Ponadto, zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży, w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może: nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Publicznej Oferty, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub zakazać rozpoczęcia Publicznej Oferty lub dalszego jej prowadzenia. Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, w przypadku jeżeli Publiczna Oferta, w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów, istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta, działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Redukcja zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może wystąpić w przypadku złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę Akcji wskazaną w ww. zaproszeniu), złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego.

W przypadku dokonania redukcji albo nieprzydzielenia Akcji nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Transza Inwestorów Indywidualnych

Jeżeli liczba Akcji Serii H subskrybowanych prawidłowo w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie wyższa od liczby Akcji zaoferowanych w tej Transzy, wówczas inwestorom zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

W przypadku dokonania redukcji albo nieprzydzielenia Akcji nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Zapis na Akcje Serii H składany w poszczególnych Transzach nie może wskazywać większej liczby Akcji subskrybowanych niż liczba Akcji Oferowanych w danej Transzy. Zapisy wskazujące większą liczbę Akcji będą uznawane za zapisy złożone na Akcje w liczbie odpowiadającej liczbie Akcji Oferowanych w danej Transzy.

Zapis składany na Akcje Oferowane zarówno w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jak i Indywidualnych powinien opiewać co najmniej na 100 Akcji.

5.1.7 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii H zostanie udostępniony aneks do Prospektu, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii H lub deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii H, przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu lub deklaracji składając w miejscu, w którym zapisy lub deklaracje były przyjmowane (tj. w siedzibie Oferującego, w Warszawie, przy ul. Złotej 59) oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu lub deklaracji nie dotyczy jednak przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Serii H lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu tego przydziału.

W przypadku, gdy w związku z udostępnieniem aneksu inwestorzy są uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu lub deklaracji, Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu lub deklaracji.

Również w przypadku gdyby informacja o Cenie Emisyjnej została przekazana do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osobie, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w miejscu, w którym są lub były przyjmowane zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku Emitent może dokonać przydziału Akcji Oferowanych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

5.1.8.1 Wpłaty na Akcje Serii H

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie w kwocie odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w całości najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w tej Transzy, a w Transzy Inwestorów Indywidualnych w całości najpóźniej w momencie złożenia zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane dokonywana jest wyłącznie w złotych polskich.

Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych dokonywana jest przelewem na rachunek Oferującego o numerze:

PL97 1880 0009 0000 0013 2006 7000
kod SWIFT DEUTPLPX.

Wpłata będzie uznawana za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na wspomniany wyżej rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych dokonywana jest na zasadach określonych przez Podmiot Współpracujący przyjmujący zapis. Podmiot Współpracujący przyjmujący zapis udostępni informację o rachunku, na jaki powinna być dokonana wpłat.

Brak wpłaty oraz wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu. Inwestorowi nie przysługuje oprocentowanie od wpłaconych kwot.

5.1.8.2 Dostarczenie Akcji Serii H

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Serii H na rachunku papierów wartościowych inwestora. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych

w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii H.

Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, prowadzonym przez firmę inwestycyjną, w której został złożony zapis. Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje Serii H, Praw do Akcji Serii H. Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii H, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji w KDPW, co jest warunkiem zapisania Akcji Serii H na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.

5.1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku poprzez złożenie ważnych zapisów na co najmniej 1 000 000 Akcji Serii H, jak również w sytuacji, gdy emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy. Informacja ta zostanie przekazana niezwłocznie po upływie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii H. Informacja o niedojściu emisji Akcji Serii H do skutku, przekazywana do publicznej wiadomości, w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, będzie zawierać dodatkowo wezwanie do odbioru przez inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 7 dni od przekazania tej informacji, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

5.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Statut Emitenta (§ 3 ust. 4c) upoważnia Zarząd do wyłączenia lub ograniczenia prawa pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) w razie podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego - za zgodą Rady Nadzorczej. Wobec powyższego w uchwale Zarządu nr 5/02/2011 z dnia 7 lutego 2011 r. (tj. Uchwale Emisyjnej), za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale nr II/11/5/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie w całości prawa poboru akcji serii H, wyłączone zostało prawo poboru wszystkich Akcji Serii H przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są

- (i) inwestorzy objęci zakresem definicji pojęcia „inwestora kwalifikowanego” zawartej w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz
- (ii) inwestorzy reprezentowani przez zarządzających rachunkami papierów wartościowych, mający siedzibę na terenie Polski oraz poza granicami Polski, za wyjątkiem osób amerykańskich (zgodnie z definicją „U.S. person” w rozumieniu Regulacji S), oraz innych podmiotów, jeśli ograniczenia takie wynikają z przepisów obowiązujących w odpowiednich jurysdykcjach, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu oraz otrzymali od Oferującego zaproszenie do złożenia zapisów.

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, posiadające odpowiednio miejsce zamieszkania lub siedzibę na terenie

Polski oraz poza granicami Polski, z wyjątkiem osób amerykańskich (zgodnie z definicją „U.S. person”) w rozumieniu Regulacji S oraz innych podmiotów, jeśli ograniczenia takie wynikają z przepisów obowiązujących w odpowiednich jurysdykcjach.

5.2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Zamiary znacznych akcjonariuszy, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii H przedstawiają się w sposób określony w poniższym zestawieniu:

Tabela nr 2: Zamiary znacznych akcjonariuszy, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii H

Podmiot	Zamiar uczestnictwa w Ofercie Publicznej	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych w ramach Oferty Publicznej
Znaczny Akcjonariusz		
Agnieszka Buchajska	<i>tak</i>	<i>tak</i>
Artur Górnik	<i>tak</i>	<i>nie</i>
Dekra Holding Limited		
PZU Asset Management SA		
Członkowie Zarządu		
Artur Górnik	<i>tak</i>	<i>nie</i>
Sławomir Ćwik	<i>nie</i>	<i>nie</i>
Członkowie Rady Nadzorczej		
Sylwester Bogacki	<i>nie</i>	<i>nie</i>
Adam Buchajski	<i>tak</i>	<i>tak</i>
Agnieszka Buchajska	<i>tak</i>	<i>tak</i>
Tomasz Filipiak	<i>nie</i>	<i>nie</i>
Ireneusz Andrzej Chadaj	<i>nie</i>	<i>nie</i>

Źródło: Emitent

Emitent zwrócił się do znacznych akcjonariuszy oraz członków organów z prośbą o złożenie oświadczeń w w/w zakresie. Mimo tego Emitent nie otrzymał od Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol oświadczenia dotyczącego uczestniczenia w Ofercie. Od PZU Asset Management SA Emitent uzyskał wyjaśnienie, że akcjonariusz ten nie może złożyć oświadczenia na tym etapie oferty.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1 Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Akcje Serii H są oferowane inwestorom w transzach:

- Transza Inwestorów Instytucjonalnych - 3.367.529 Akcji Serii H,
- Transza Inwestorów Indywidualnych - 400.000 Akcji Serii H.

5.2.3.2 Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Emitent może dokonywać przesunięć Akcji Serii H pomiędzy transzami do chwili przydziału Akcji Serii H. Przedmiotem takiego przesunięcia mogą być jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej Transzy, jeżeli w drugiej Transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż.

5.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Akcje Oferowane, subskrybowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- jeżeli inwestor złożył zapis na Akcje Oferowane w liczbie równej liczbie Akcji wskazanych w skierowanym do niego zaproszeniu do złożenia zapisów, zostaną mu przydzielone Akcje w liczbie równej liczbie Akcji, na jaką opiewa zapis,
- jeżeli inwestor złożył zapis na Akcje Oferowane w liczbie większej od liczby Akcji wskazanych w skierowanym do niego zaproszeniu do złożenia zapisów, zostaną mu przydzielone Akcje, według uznania Emitenta, jednakże w liczbie nie wyższej niż liczba Akcji, na którą opiewa zapis oraz nie mniejszej niż liczba Akcji wskazanych w skierowanym do niego zaproszeniu do złożenia zapisów,
- jeżeli inwestor złożył zapis na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej od liczby Akcji wskazanych w skierowanym do niego zaproszeniu do złożenia zapisów, zostaną mu przydzielone Akcje, według uznania Emitenta w liczbie równej lub mniejszej od liczby Akcji, na jaką opiewa zapis, z tym że w takim przypadku Emitent zastrzega sobie możliwość nieprzydzieleni Akcji inwestorowi.

Transza Inwestorów Indywidualnych

Akcje Oferowane, subskrybowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych, zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- jeżeli liczba Akcji subskrybowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od łącznej liczby Akcji oferowanych do objęcia w tej Transzy, każdemu inwestorowi zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie równej liczbie Akcji, na jaką opiewa złożony przez niego zapis,
- jeżeli liczba Akcji subskrybowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie wyższa od łącznej liczby Akcji oferowanych do objęcia w tej Transzy, Akcje Oferowane będą przydzielane na zasadzie proporcjonalnej redukcji z tym, że ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane; jeżeli w rezultacie zaokrągleń wynikających z zasady proporcjonalnej redukcji, pozostaną Akcje nieprzydzielone, będą one przydzielane kolejno, po jednej Akcji, począwszy od zapisów o największym wolumenie do zapisów o najmniejszym wolumenie, aż do wyczerpania liczby Akcji nieprzydzielonych, a jeżeli w wyniku zastosowania tej zasady nadal pozostaną Akcje nieprzydzielone zostaną one przydzielone według uznania Emitenta z tym, że liczba Akcji przydzielonych danemu inwestorowi w żadnym przypadku nie może przekroczyć liczby Akcji przez niego subskrybowanych.

5.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych, poza wynikającymi z zasad przydziału Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych opisanymi w punkcie 5.2.3.3.

5.2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane

Sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

5.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Nie ustanawia się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału Akcji Oferowanych.

5.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta w dniu 28 marca 2011 r. Termin ten może zostać zmieniony na zasadach opisanych w pkt. 5.1.3.1.

5.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane.

5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Wykaz subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydzielonych każdemu z nich, będzie wyłożony w ciągu 5 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i pozostanie do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscu, w którym były przyjmowane zapisy, tj. w lokalu Oferującego, w Warszawie, przy ul. Złotej 59.

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i przydzielonych każdemu z nich będzie udostępniana i przekazywana zgodnie z zasadami i procedurami obowiązującymi w Podmiocie Współpracującym, za pośrednictwem którego inwestor złożył zapis.

Obrót Akcjami Serii H oraz Prawami do Akcji Serii H może rozpocząć się od momentu ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych poszczególnych inwestorów niezależnie od tego, czy inwestorzy zostaną zawiadomieni o liczbie przydzielonych im Akcji Oferowanych w sposób opisany z zdaniu poprzednim. Obrót tymi instrumentami na GPW będzie możliwy od dnia ustalonego przez GPW.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału, ani opcji typu „green shoe”.

5.3 Cena Emisyjna

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub, gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub

formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Cena Emisyjna zostanie ustalona dnia 22.03 2011 r., tj. przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na podstawie wyników budowania księgi popytu. Cena Emisyjna zostanie ustalona z uwzględnieniem kryteriów określonych w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 18/2010 z dnia 1 lipca 2010 r., która zastrzega, że ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa o więcej niż 10% od średniego kursu zamknięcia akcji Emitenta z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej. Ponadto uwzględnione będą również następujące kryteria, w postaci (i) wielkości i wrażliwości cenowej popytu inwestorów instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, (ii) zapotrzebowania Emitenta na kapitał w związku z realizacją celów Publicznej Oferty, (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, oraz (iv) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki zawartych w Prospekcie.

W przypadku gdyby informacja o Cenie Emisyjnej została przekazana do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane osobie, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w miejscu, w którym są lub były przyjmowane zapisy na Akcje Oferowane, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku Emitent może dokonać przydziału Akcji Oferowanych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o Cenie Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.3.3 Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Oferta Akcji Serii H stanowi subskrypcję otwartą w rozumieniu przepisów KSH i jako taka nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy, jednakże mogą oni składać zapisy na Akcje Serii H na takich samych zasadach, jak pozostali akcjonariusze. Dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru Akcji Serii H na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 5/02/2011 z dnia 7 lutego 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H i praw do akcji serii H oraz zmiany Statutu tj. (Uchwały Emisyjnej) za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale nr II/11/5/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie w całości prawa poboru akcji serii H. Uzasadnienie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii H jest zawarte w osobnym dokumencie stanowiącym załącznik Uchwały Emisyjnej „Opinii Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Spółki serii H” przedłożonej Radzie Nadzorczej Emitenta, która wyraziła zgodę na pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Wspomniana Opinia Zarządu stanowi Załącznik nr 3 do niniejszego Dokumentu Ofertowego.

5.3.4 W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo

osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Znacząca rozbieżność między Ceną Emisyjną Akcji Serii H a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane występuje w odniesieniu do akcji Emitenta serii F, akcji serii G oraz akcji Emitenta serii D, które mogą otrzymać te osoby.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 lipca 2010 r. kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony, w trybie art. 442 Kodeksu spółek handlowych, o kwotę 322.009 złotych w drodze emisji 322.009 akcji zwykłych na okaziciela serii F, po cenie emisyjnej wynoszącej 12,92 złote za akcję. Akcje serii F przypadły osobom będącym akcjonariuszami Spółki w dniu 16 lipca 2010 r. Akcje serii F zostały w całości pokryte ze środków Spółki, a tym samym osoby, którym przypadły akcje serii F nie były zobowiązane do dokonywania wpłat na te akcje. Powyższe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 1.10.2010 r. Następujący członkowie organów Emitenta otrzymali akcje serii F:

- 1) Artur Górnik - Prezes Zarządu - 28 146 sztuk,
- 2) Stawomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu - 17 592 sztuki,
- 3) Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej - 129 419 sztuk.

Ponadto w dniu 26 stycznia 2011 roku Zarząd Emitenta podjął Uchwałę nr 9/01/2011 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej 352 971 akcji zwykłych na okaziciela serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu. Cenę emisyjną akcji serii G ustalona na kwotę 12,50 zł za 1 akcję. Akcje serii G pokryte zostaną wyłącznie wkładami niepieniężnymi, których przedmiotem będą pakiety: 45.000 akcji, 31.765 akcji, 45.000 akcji oraz 58.235 akcji tj. łącznie 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii A spółki Kancelaria FORUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu zawiązanej aktem notarialnym z dnia 20 grudnia 2010 r. sporządzonym w Kancelarii Notarialnej notariusza Krzysztofa Kondrackiego za Rep. A nr 2938/2010, nr wpisu w KRS 0000375853, stanowiące 75 % kapitału zakładowego tej spółki. Łączna wartość wkładów niepieniężnych wynosi 4.413.600,00 zł (słownie: cztery miliony czterysta trzydzieści tysięcy sześćset złotych zero groszy), tj. 24,52 zł. za każdą akcję. Osobami wnoszącymi wkłady niepieniężne są odpowiednio:

- a) Monika Chadaj - wnosząca 45.000 akcji Kancelarii FORUM S.A (wartość wkładu 1.103.400,00 zł.) w zamian za 88.243 akcji serii G Kredyt Inkaso SA wydawanych za Aport,
- b) Stawomir Ćwik - wnoszący 31.765 akcji Kancelarii FORUM S. A. (wartość wkładu 778.877,80 zł.) w zamian za 62.289 akcji serii G Kredyt Inkaso SA wydawanych za Aport,
- c) Artur Górnik - wnoszący 45.000 akcji Kancelarii FORUM S.A. (wartość wkładu 1.103.400,00 zł.) w zamian za 88.243 akcji serii G Kredyt Inkaso SA wydawanych za Aport,
- d) Krzysztof Piluś - wnoszący 58.235 akcji Kancelarii FORUM S.A. (wartość wkładu 1.427.922,20 zł.) w zamian za 114.196 akcji serii G Kredyt Inkaso SA wydawanych za Aport.

Wartość wkładów niepieniężnych wynosi 24,52 zł na każdą akcję spółki Kancelaria FORUM SA. Wyceny Aportu (75% akcji Spółki Kancelaria FORUM S.A.) dokonał Zarząd. W dniu 17 lutego 2011 r. została wydana opinia Biegłego Rewidenta (Ilona Bienias - nr ewid. 205 działająca w imieniu EUROFIN Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 551) dotycząca wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych tytułem objęcia akcji nowej emisji serii G. Biegły Rewident stwierdził, iż wartość wkładów niepieniężnych (75% akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.) została ustalona poprawnie, zaś Sprawozdanie Zarządu Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej z siedzibą w Zamościu dotyczące wyceny wkładów niepieniężnych zostało sporządzone poprawnie i rzetelnie.

W Spółce realizowane są również postanowienia Programu Motywacyjnego, który jest szczegółowo opisany w punkcie 17.3 Dokumentu Rejestracyjnego. W ramach tego programu Spółka wyemitowała nieodpłatnie w dniu 29 października 2010 r. 65.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A1, 26.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A2 i 28.000 imiennych warrantów

subskrypcyjnych serii A3 tj. łącznie 119.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych) serii A uprawniających do objęcia, po cenie 13,54 zł za 1 akcję serii D, nie więcej niż 119.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii D emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Sposób objęcia warrantów przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Osoba obejmująca warrant	Liczba warrantów serii A1	Liczba warrantów serii A2	Liczba warrantów serii A3
1.	Artur Maksymilian Górnik	39 000	15 600	16 800
2.	Sławomir Ćwik	26 000	10 400	11 200
3.	Łącznie:	65 000	26 000	28 000

5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordinatorem całości Oferty jest Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Złotej 59.

Akcje oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą plasowane przez Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Złotej 59, 00-120 Warszawa.

Akcje oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą plasowane przez:

- 1) Biuro Maklerskie Banku PKO Banku Polskiego S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa;
- 2) Biuro Maklerskie Alior Bank S.A., z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa.

Nie występują inni koordynatorzy zajmujący się częściami Publicznej Oferty, jak również podmioty zajmujące się plasowaniem Akcji Serii H w innych krajach.

5.4.2 Nazwa i adres agentów do spraw płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

W związku z Ofertą Publiczną Akcji Serii H nie występują agenci do spraw płatności.

Akcje Serii H zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dotożenia wszelkich starań”.

W Uchwale Emisyjnej Zarząd nie przewidział zawierania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dotożenia wszelkich starań” podjął się Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59. Wynagrodzenie tego podmiotu za plasowanie emisji jest uzależnione od wysokości wpływów z emisji Akcji Serii H i przy założeniu, że wpływy te wyniosą 51.841.000 złotych wynagrodzenie to wyniesie 1 346 000 złotych

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków.

Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji serii H i oraz Praw do Akcji serii H. W odniesieniu do Akcji Serii H umowa ta będzie miała charakter warunkowy, gdyż ich rejestracja będzie możliwa dopiero po wpisaniu przez Sąd Rejestrowy do KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonywanego w drodze emisji Akcji Serii H. Uchwała o rejestracji w KDPW Praw do Akcji Serii H zostanie podjęta przed rozpoczęciem Publicznej Oferty a rejestracja Praw do Akcji Serii H w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii H i po spełnieniu określonych w uchwale KDPW warunków.

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Serii H do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na rynku podstawowym. Wprowadzenie Akcji Serii H będzie miało miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii H.

Dodatkowo Zarząd Emitenta planuje doprowadzić do notowań na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Praw do Akcji Serii H niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Emitent planuje pierwsze notowanie Praw do Akcji Serii H niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały dotyczącej rejestracji w KDPW Praw do Akcji Serii H.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii H Zarząd Emitenta wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do Akcji Serii H oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty umożliwiające rejestrację Praw do Akcji Serii H w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji Serii H. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii H na rachunkach w KDPW zostały zapisane Prawa do Akcji Serii H w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii H. Prawa do Akcji Serii H zostaną następnie zapisane na rachunkach inwestorów.

Termin rozpoczęcia notowań Akcji Serii H na GPW zależy głównie od terminu rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonywanego w drodze emisji Akcji Serii H, a tym samym Emitent ma ograniczony wpływ na ten termin.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii H do obrotu giełdowego zależy od spełnienia przez Emitenta warunków określonych w Regulaminie Giełdy. Zdaniem Emitenta nie istnieją przeszkody w dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Serii H do obrotu regulowanego na rynku giełdowym. Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Serii H mogło nastąpić w drugim kwartale 2011 r.

6.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta w łącznej liczbie 8.816.009 (w tym 3.745.000 akcji serii A, 1.250.000 akcji serii B i 499.000 akcji serii C, 3 000 000 akcji serii E i 322 009 akcji serii F), będące papierami wartościowymi tej samej klasy co Akcje Serii H są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (na rynku podstawowym).

6.3 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe

informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Prawie równocześnie z utworzeniem Akcji Serii H zostanie wyemitowanych przez Emitenta, w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kapitału docelowego w drodze subskrypcji prywatnej, 352.971 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Emisja akcji serii G odbędzie się na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 9/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. podjętej w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu.

Zarząd Emitenta jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego, w okresie do dnia 1 lipca 2013 r., o kwotę nie większą niż 4.120.500 zł (kapitał docelowy) na podstawie § 3 ust. 4a Statutu Emitenta. Zarząd Emitenta uzyskał upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego, na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 18/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Zarząd został upoważniony do decydowania w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego, Zarząd może wykonać przyznane upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne jak i niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym tak ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa więcej niż o 10% średniego kursu zamknięcia akcji Emitenta z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej.

Rada Nadzorcza wyraziła określone w § 3 ust. 4a Statutu Emitenta zgody na ustalenie ceny emisyjnej oraz wydanie akcji za wkłady oraz określoną w § 3 ust. 4c zgodę na wyłączenie prawa poboru w uchwale nr II/11/2/2011 z dnia 25 stycznia 2011r. w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie wkładów niepieniężnych na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G, na oznaczenie ceny emisyjnej akcji serii G oraz na pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Spółki, emitując akcje serii G działał m.in. na podstawie art. 431 §1, art. 432, art. 433 § 2 w zw. z art. 446 § 1 i 3 kodeksu spółek handlowych. W wyniku przedmiotowej emisji częściowo zrealizował upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Zamiar częściowej realizacji upoważnienia następuje w ten sposób, że Zarząd na mocy uchwały nr 9/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. w sprawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu, podwyższy kapitał zakładowy Spółki z kwoty 8 816 009,00 złotych (słownie: osiem milionów osiemset szesnaście tysięcy i dziewięć złotych zero groszy) do kwoty 9.168.980,00 złotych (słownie: dziewięć milionów sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt złotych zero groszy), to jest o kwotę 352.971,00 złotych (słownie: trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt jeden złotych zero groszy). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję w drodze subskrypcji prywatnej 352.971 (słownie: trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja. Cenę emisyjną akcji serii G Kredyt Inkaso SA emitowanych w ramach kapitału docelowego określono w kwocie 12,50 zł (słownie: dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję, przy czym wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja.

Akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za bieżący rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 r. i kończący się 31 marca 2011 roku.

Jednocześnie postanowiono, iż umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 zostaną zawarte w terminie do dnia 31 marca 2011 r., co już nastąpiło w dniu 21 lutego 2011 r.

Zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu, akcje serii G pokryte zostały wyłącznie wkładami niepieniężnymi, których przedmiotem są pakiety: 45.000 akcji, 31.765 akcji, 45.000 akcji oraz 58.235 akcji tj. łącznie 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii A spółki Kancelaria FORUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu zawiązanej aktem notarialnym z dnia 20 grudnia 2010 r. sporządzonym w Kancelarii Notarialnej notariusza Krzysztofa Kondrackiego za Rep. A nr 2938/2010, nr wpisu w KRS 0000375853, stanowiące 75 % kapitału zakładowego tej spółki. Łączna wartość wkładów niepieniężnych wynosi 4.413.600,00 zł (słownie: cztery miliony czterysta trzysta sześćset złotych zero groszy), tj. 24,52 zł. za każdą akcję.

W dniu 17 lutego 2011 r. została wydana opinia biegłego rewidenta (Ilona Bienias - nr ewid. 205 działająca w imieniu EUROFIN Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 551) dotycząca wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych tytułem objęcia akcji nowej emisji serii G. Biegły Rewident stwierdził, iż wartość wkładów niepieniężnych (akcji) została ustalona poprawnie, zaś Sprawozdanie Zarządu Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej z siedzibą w Zamościu dotyczące wyceny wkładów niepieniężnych zostało sporządzone poprawnie i rzetelnie. Osobami wnoszącymi wkłady niepieniężne są odpowiednio:

- a) Monika Chadaj - wnosząca 45.000 akcji (wartość wkładu 1.103.400,00 zł.)
- b) Sławomir Ćwik - wnoszący 31.765 akcji (wartość wkładu 778.877,80 zł.)
- c) Artur Górnik - wnoszący 45.000 akcji (wartość wkładu 1.103.400,00 zł.)
- d) Krzysztof Piluś - wnoszący 58.235 akcji (wartość wkładu 1.427.922,20 zł.)

Ponadto akcje serii G i prawa do akcji serii G będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

Emisja Akcji serii G jest przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, wskutek oferty złożonej przez Spółkę oraz jej przyjęcia, jako oferty 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 (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz.1439).

W interesie Spółki pozbawiono prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii G.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr II/11/2/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. wyraziła zgodę na wniesienie wkładów niepieniężnych na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G, oznaczenie ceny emisyjnej akcji serii G oraz na pozbawianie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, a ponadto w uchwale nr II/11/3/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. na zawarcie umowy objęcia akcji serii G przez P. Artura Górnik w zamian za wkład niepieniężny oraz w uchwale nr II/11/4/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. na zawarcie umowy objęcia akcji serii G przez P. Sławomira Ćwika w zamian za wkład niepieniężny.

Jednocześnie w związku z emisją akcji serii G Emitent otrzymał pisemną zgodę Banco Espírito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna na emisję prywatną akcji serii G, bowiem zgodnie z zapisami pkt. 6.6 Dokumentu Ofertowego sporządzonego w związku z ofertą publiczną 3.000.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii E Kredyt Inkaso SA, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 października 2010 r., Emitent zobowiązał się, że: „... nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania przez Emitenta do 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200.000 akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Emitenta w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania. Zobowiązanie to nie dotyczy także akcji serii F, o których mowa w punkcie 5.3.4 Dokumentu Ofertowego”.

Uchwała Zarządu Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego miała na celu sfinansowanie transakcji nabycia praw o charakterze udziałowym w Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu, co stanowi istotny krok zmierzający do realizacji strategii rozwoju organicznego Grupy Kapitałowej Emitenta. W wyniku przedmiotowej transakcji

Emitent nabędzie 75% akcji Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu, co w sumie da mu ostatecznie 100% akcji Kancelarii FORUM S.A., za pośrednictwem której posiada 85% udziałów w Kancelarii Prawniczej Forum radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie.

W dniu 21 lutego 2011 r. Emitent otrzymał opinię Biegłego Rewidenta w przedmiocie sprawozdania Zarządu Emitenta dotyczącego wniesienia przez Subskrybentów, w ramach subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii G Kredyt Inkaso S.A., wkładów niepieniężnych na ich pokrycie, w postaci 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Kancelarii „FORUM” S.A. z siedzibą w Zamościu. Wobec powyższego Emitent w ramach subskrypcji prywatnej, zawarł umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G w liczbie 352.971.

Jednocześnie w związku z tym faktem, Emitent w dniu 21 lutego 2011 r. złożył do Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS, wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, w związku z emisją 352.971 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Niezależnie od powyższego może dojść do wyemitowania do 119.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, które są papierami wartościowymi tej samej klasy co Akcje Serii H będące przedmiotem Oferty Publicznej. Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie akcji serii G oraz akcji serii D do obrotu na rynku podstawowym na GPW. Szczegóły dotyczące emisji tych akcji są zamieszczone w punkcie 5.3.4 Dokumentu Ofertowego, a w odniesieniu do akcji serii D dodatkowo w punkcie 17.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

6.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Podmiotami posiadającymi, na podstawie umów zawartych z Emitentem, wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży są Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie oraz Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. W umowach z Emitentem podmioty te zobowiązały się do podtrzymywania płynności akcji i praw do akcji Emitenta notowanych na GPW poprzez składanie zleceń kupna i sprzedaży tych instrumentów we własnym imieniu i na własny rachunek, z zastrzeżeniem następujących warunków: (i) różnica między najniższą ceną w zleceniu sprzedaży a najwyższą ceną w zleceniu kupna nie może przekroczyć 3,5%, (ii) wartość oferty nie może być mniejsza niż 7.500 zł, (iii) maksymalne dzienne zaangażowanie tego podmiotu (animatora) wynosi 3-krotność minimalnej wartości oferty.

6.5 Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Oferujący lub subemitent inwestycyjny (w przypadku zawarcia umowy o submisję inwestycyjną) oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzanie działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

6.6 Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Emitenta oraz emisji nowych akcji Spółki

Następujący akcjonariusze Emitenta: Artur Górnik, Monika Chadaj i Sławomir Ćwik w oświadczeniach skierowanych do Emitenta zobowiązali się, że z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w tych oświadczeniach, przez okres 12 miesięcy od daty pierwszego notowania Praw do Akcji Serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego: (i) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielać opcji, nie zobowiążą się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, posiadanymi akcjami Emitenta, ani instrumentami finansowymi

zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia akcji Emitenta, oraz (ii) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z posiadanych przez nich akcji Emitenta, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności posiadanych akcji Emitenta, (czynności wskazane w punktach (i) i (ii) zwane są łącznie "Rozporządzeniem"), (iii) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia posiadanymi akcjami Emitenta, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia posiadanymi akcjami Emitenta. Ponadto Emitent w oświadczeniu skierowanym do Oferującego zobowiązał się, że nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (t.j. od dnia 10 listopada 2010 r.) bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania przez Emitenta do 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200.000 akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Emitenta w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania. Dodatkowo Emitent, w związku z decyzją o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji serii H, w oświadczeniu skierowanym do Oferującego zobowiązał się, że bez jego uprzedniej pisemnej zgody (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione), nie będzie w okresie do 31 grudnia 2011 r., dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy 119.000 akcji serii D, które mogą być emitowane w zamian za wyemitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Emitenta warranty subskrypcyjne serii A.

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

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

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

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

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Emitent szacuje, że wpływy pieniężne netto Emitenta z emisji Akcji Serii H (przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte) wyniosą około 50.383.000 złotych.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii H, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych akcji tj. 3.767.529 akcji, wyniosą 1.458.000 złotych.

Tabela nr 3: Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii H

Koszty (rodzajowo)	Kwota kosztów (w złotych)
Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa prawnego i księgowego	60.000
Koszty oferowania Akcji Serii H	1.346.00
Opłaty administracyjne na rzecz GPW i KDPW	10.000
Koszty promocji i Road-show oraz koszty związane z dystrybucją Prospektu	12.000
Opłaty sądowe i notarialne oraz podatki związane z podwyższeniem kapitału zakładowego	30.000
RAZEM	1.458.000

Źródło: Emitent

9. ROZWODNIENIE

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

W wyniku emisji Akcji serii H dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy, co przedstawiają poniższe Tabele.

Tabela nr 4: Rozwodnienie akcji serii A, B, C, E, F i G w wyniku przydzielenia akcji serii H w maksymalnej liczbie 3.767.529 akcji

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji		Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii H	
	Liczba akcji	Procent	Liczba akcji	Procent
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A, B, C, E, F i G łącznie)	9 168 840	100,00%	9 168 840	70,88%
Akcje Serii A	3 745 000	40,84%	3 745 000	28,95%
Akcje Serii B	1 250 000	13,63%	1 250 000	9,66%
Akcje Serii C	499 000	5,44%	499 000	3,86%
Akcje Serii F	322 009	3,51%	322 009	2,49%
Akcje Serii E	3 000 000	32,72%	3 000 000	23,19%
Akcje Serii G	352 971	3,85%	352 971	2,73%

Akcje Serii H	0	0,00%	3 767 529	29,12%
RAZEM	9 168 840	100,00%	12 936 369	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela nr 5 Rozwodnienie akcjonariuszy posiadających obecnie co najmniej 5% akcji Emitenta w wyniku przydzielenia akcji serii H w maksymalnej liczbie 3.767.529 akcji i przy założeniu, że żaden z tych akcjonariuszy nie obejmie Akcji Serii H

Wyszczególnienie	Stan przed emisją Akcji Serii H		Stan po emisji Akcji Serii H	
	Liczba akcji	Procent	Liczba akcji	Procent
Agnieszka Buchajska	2 676 419	29,19%	2 676 419	20,69%
Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr	581 193	6,34%	581 193	4,49%
Artur Górnik	596 389	6,50%	508 146	4,61%
Monika Chadaj	515 515	5,62%	515 515	3,99%

Źródło: Emitent

9.2 W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

Oferta Akcji Serii H stanowi subskrypcję otwartą w rozumieniu przepisów KSH i jako taka nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy, jednakże dotychczasowi akcjonariusze mogą zapisywać się na Akcje Serii H na takich samych zasadach jak inni inwestorzy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji serii H Uchwałą Zarządu nr 5/02/2011 z dnia 7 lutego 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze oferty publicznej akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H i praw do akcji serii H oraz zmiany Statutu, podjętej na podstawie § 3 ust. 4a - 4c Statutu Emitenta po wyrażeniu przez Radę Nadzorczą Emitenta zgody na wyłączenie prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy zawartej w uchwale nr II/11/5/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie w całości prawa poboru akcji serii H.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1 W przypadku, gdy w Dokumencie Ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Oferujący

Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, pod adresem 00-120 Warszawa, Lumen Złote Tarasy, ul. Złota 59, jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii H, wyłącznego koordynatora Oferty, wyłącznego prowadzącego księgę popytu oraz sporządza Dokument Podsumowujący w zakresie punktu 3 oraz punktu 7 (w zakresie czynników ryzyka związanych z oferowanymi papierami wartościowymi) oraz Dokument Ofertowy z wyłączeniem punktu 1 (w zakresie informacji dotyczących Emitenta) oraz punktów: 3.1, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 5.2.2, 5.2.3.1, 5.3.4, 6.3, 6.4, 8 i 10.1.

Doradca prawny Emitenta

Kancelaria Radców Prawnych Werner i Wspólnicy s.c. pod adresem: 02-607 Warszawa, ul. Czeczota 8 lok. 3, jest doradcą prawnym Emitenta i sporządził następujące części Prospektu w Dokumencie Rejestracyjnym: pkt 5.1, 6.4, 7, 11.2, 14, 15, 16, 17.2, 17.3, 18, 19, 21 i 22.

Biegły rewident

Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o., pod adresem 31-115 Kraków, Pl. Gen. Sikorskiego 13, jest podmiotem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się 28.12.2006 r. i kończący się 31.03.2008 r., za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się 31.03.2009 r., oraz za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r. oraz dokonującym przeglądu sprawozdań finansowych za okres rozpoczynający się 01 kwietnia 2010 i kończący się 30 września 2010, za okres rozpoczynający się od 01 kwietnia 2009 i kończący się 30 września 2009 (biegłym rewidentem przeprowadzającym wspomniane badanie była Pani Ilona Bienias, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 205/1926).

10.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport, lub za zgodą odpowiedniego organu, jego skrót

Informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym nie były badane ani przeglądane przez biegłych rewidentów.

10.3 Informacje o zamieszczeniu w Dokumencie Ofertowym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono raportu lub oświadczenia osoby określonej jako ekspert.

10.4 Informacje od osób trzecich

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczano informacji od osób trzecich.

11. DEFINICJE

Akcji Serii H, Akcje Oferowane	Akcje serii H Emitenta, emitowane na podstawie Uchwały Emisyjnej
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii H
Data Dokumentu Ofertowego	Dzień wydania przez KNF decyzji o zatwierdzeniu Dokumentu Ofertowego
Dokument Ofertowy	Niniejszy dokument ofertowy, stanowiący dokument ofertowy w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia o Prospekcie, będący częścią prospektu emisyjnego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzać Ofertę
Dokument Podsumowujący, Podsumowanie	dokument podsumowujący, stanowiący dokument podsumowujący w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia o Prospekcie, będący częścią prospektu emisyjnego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzać Ofertę

Dokument Rejestracyjny	dokument rejestracyjny, stanowiący dokument rejestracyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia o Prospekcie, będący częścią prospektu emisyjnego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzać Ofertę
Emitent, Spółka	Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r.; nr 94, poz. 1037 ze zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A.
Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Publiczna oferta 3.767.529 akcji serii H Kredyt Inkaso S.A. przeprowadzana na podstawie Prospektu Emisyjnego
Oferujący	Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce
PLN	Złoty - jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
Podmioty Współpracujące / Podmiot Współpracujący	Oznacza odpowiednio Biuro Maklerskie Banku PKO Banku Polskiego S.A. lub Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
PPZ	Oznacza Punkt Przyjmowania Zleceń lub Punkt Obsługi Klienta Podmiotu Współpracującego
Prawa do Akcji Serii H, PDA	Prawa do akcji w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z których wynika prawo do otrzymania akcji serii H emitowanych przez Kredyt Inkaso S.A.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia o Prospekcie, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzać Ofertę, składający się z Dokumentu Ofertowego,

Dokumentu Rejestracyjnego oraz Dokumentu Podsumowującego

Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>).
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 206, poz. 1712)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Uchwała Emisyjna	Uchwała nr 5/02/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 7 lutego 2011 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H i praw do akcji serii H oraz zmiany Statutu.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r., nr 50, poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 roku, nr 185, poz. 1439)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity - Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654 ze zm.)

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r., nr 41, poz. 399 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. 2009 r., nr 93, poz. 768).
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity Dz.U. z 2007 r., nr 155, poz. 1095).
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A.
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Kredyt Inkaso S.A.

ZAŁĄCZNIKI:

- 1) Statut Emitenta (tekst jednolity)
- 2) Odpis z rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący Emitenta,
- 3) Opinia Zarządu Emitenta w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii H,
- 4) Wzór zapisu na Akcje Serii H.
- 5) Dokument aktualizujący dokument rejestracyjny kredyt inkaso S.A. zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 października 2010 roku.

Załącznik nr 1

TEKST JEDNOLITY

ustalony przez Zarząd Spółki w dniu 29 października 2010 r.

**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

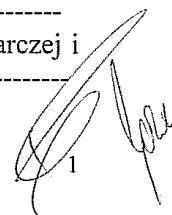
Siedziba, przedmiot i obszar działania Spółki

1

Siedzibą Spółki jest Zamość. -----

2

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


1

- j) wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura – w PKD 82.19.Z. ; ----
 - k) działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe – w PKD 82.91.Z ; -----
 - l) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 82.20.Z ; -----
 - m) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – w PKD 85.59.B; -----
 - n) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych – w PKD 66.12.Z;
 - o) działalność związana z zarządzaniem funduszami – w PKD 66.30.Z.
- 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.-----

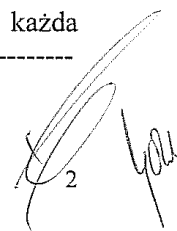
§ 3

Kapitał zakładowy i akcje

1

Kapitał zakładowy wynosi 8 816 009,00 zł (słownie: osiem milionów osiemset szesnaście tysięcy dziewięć złotych zero groszy) i dzieli się na: -----

- a) 3 745 000 (trzy miliony siedemset czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden zł zero groszy) każda akcja, -----
- b) 1 250 000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden zł zero groszy) każda akcja, -----
- c) 499 000 (czteryście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden zł zero groszy) każda akcja, -----
- d) 322 009 (trzysta dwadzieścia dwa tysiące dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden zł zero groszy) każda akcja, -----


2

e) 3 000 000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja.-----

1a

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia numer 7/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200 000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden złoty zero groszy) złoty 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

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.-----

4a

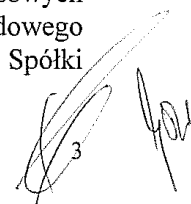
Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 lipca 2013 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 zł (cztery miliony sto dwadzieścia tysięcy pięćset zero groszy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym akcje mogą być obejmowane tak za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne (aporty). Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Uchwały zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym tak ustalona cena emisyjna, w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru, nie może być niższa więcej niż o 10 % od średniego kursu zamknięcia akcji spółki z ostatnich 6 miesięcy od poprzedniego dnia daty uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej. -----

4b

Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust 4a, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego. -----

4c

Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki



upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. -----

4d

W ramach upoważnienia, o którym mowa w ust. 4a, Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż do dnia 1 lipca 2013 roku. Zapisy ust. 4c stosuje się odpowiednio. -----

§ 4

Umarzanie akcji

Akcje mogą być umarżane 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 zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. -----

2

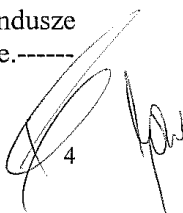
Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa. -----

§ 6

Przeznaczenie zysku

1

Czysty zysk Spółki przeznaczają się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie. -----


4

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. -----

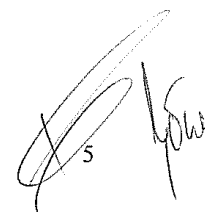
4

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 dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. -----

5

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walnego, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. -----

6


5

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

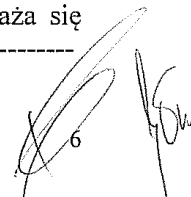
7

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 spółką handlową; -----
- f) podział Spółki; -----
- g) przekształcenie Spółki; -----

- przy czym w sprawach wymienionych pod lit. 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

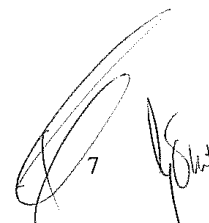
Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają 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 uchwała 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. -----

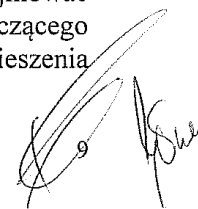
4

- 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. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej na kolejną kadencję pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady w celu jej ukonstytuowania zwołuje Zarząd w terminie nie dłuższym niż 7 dni od dokonania wyboru. -----
- 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:-----

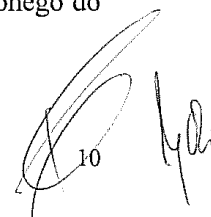
- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;-----
- 2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu; -----
- 3) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich 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; -----

7a

W Spółce działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Rada Nadzorcza jest 5 osobowa pełni ona zadania komitetu audytu, chyba że powoła ona komitet audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań 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 księgową 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. -----

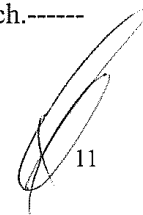
10

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.-----

12


11

W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 15 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie i kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej albo odbyciem najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie zatwierdziło wyboru członka w drodze kooptacji. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego, a w przypadku, gdy wygaśnięcie mandatu dotyczy Przewodniczącego – głos Wiceprzewodniczącego. -----

§ 9

Zarząd

1

- 1) W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezes i Wiceprezesa 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

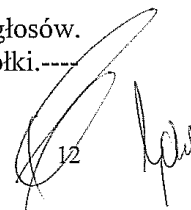
- 1) Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Prezes i Wiceprezesa Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. -----
- 2) Prezes i Wiceprezesa Zarządu mogą być zawieszani w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą. -----

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 uchwała 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

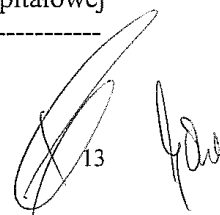
Inne postanowienia

1

Przewidziane przez prawo i Statut obwieszczenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z wyjątkiem ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia publikowanego w sposób opisany w § 7 ust. 6. -----

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. -----


13

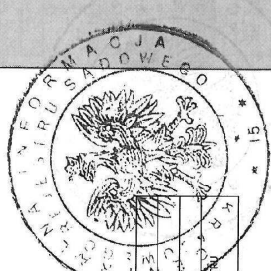
3

Jeżeli nic innego nie wynika z brzmienia, sensu lub celu poszczególnych postanowień statutu, użyte w nim określenie „Spółka” oznacza Kredyt Inkaso Spółkę Akcyjną. -----



Załącznik nr 2
Odpis z rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący Emitenta

CODO	CI/07.02/104/2011	Operator: CABAN PAULINA	Strona 2 z 8
statutu			
1		KAMIŁLI KOSIŃCIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU, PRZY UL. MIKOŁAJA REJA 21, REP. A NR 5046/2006,	
2		15 LUTEGO 2007R., REPERTORIUM A NR 594/2007, NOTARIUSZ KAMIŁLA KOSIŃCJA, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU - ZMIENIONO § 3 UST. 1 STATUTU	
3		30.08.2007 R., REPERTORIUM A NR 3023A/2007, NOTARIUSZ MAGDALENA KASPOWICZ-KUBIEK, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU - DO § 8 STATUTU SPÓŁKI DODANO UST. 12.	
4		30.11.2007 R., ASESOR NOTARIALNY KRZYSZTOF KONDRACKI, ZASTĘPCA NOTARIUSZ KAMIŁLI KOSIŃCIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZAMOŚCIU, REP. A NR 7559/2007 - ZMIENIONO § 3 UST. 1, W § 3 DODANO UST. 1A I UST. 4.	
5		08 LIPCA 2009 R., REPERTORIUM A NR 4534/2009, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI Z KANCELARIĄ NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, ZMIENIONO: § 2 UST. 2 PKT 1; § 7 UST. 4; § 7 UST. 5; § 7 UST. 6; § 11 UST. 1; W § 8 DODANO UST. 7A.	
6		28 KWIEŚNIA 2010 R., NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI Z KANCELARIĄ NOTARIALNEJ W WARSZAWIE - W § 2 UST. 2 PKT 1 DODANO LIT. N) I LIT. O).	
7		01 LIPCA 2010 R., REP. A NR 6923/2010 MICHAŁ LORENC, ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ NUMER 57 DOK. 6 W WARSZAWIE, REP. A NR 9756/2010, REP. A NR 8767/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE.	
8		28.04.2010R., REP. A NR 4799/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE.	
9		12.08.2010R., REP. A NR 9756/2010, MICHAŁ LORENC, ASESOR NOTARIALNY, ZASTĘPCA ALEKSANDRY ZAPART, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ NUMER 57 DOK. 6 W WARSZAWIE, REP. A NR 9756/2010, REP. A NR 8767/2010, NOTARIUSZ MARIUSZ BIAŁECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 3 UST. 1, W § 8 DODANO UST. 7A.	



Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEODRĄŻONY
2. Oznaczenie pełnego imienia nad Monitor Spółowy i Licencjodawcy, przeznaczającego do ogłoszeń spółki
4. Czy statut przyswaja uprawnienia niezbędne określonym akcjonariuszom lub membru spółki nie wynikających z akcyjnego prawa?	NIE
5. Czy obligatorzy mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie szczególności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Określenie sposobu powstania spółki oraz informacji o uchwie	UCHWAŁA Z DNIA 15.12.2006R., WSPÓLNICI SPÓŁKI DOKÓŁOBI WIERZYTELNOŚCI KREDYT INKASO SA S.A. CZYLI ZWIĄZOKI ODPRAWIAJĄCYSIA SPÓŁKĄ KOMPANIJTOWĄ ZWYCZAJOWO O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie transakcji

CODO	CI/07.02/104/2011	Operator: CABAN PAULINA	Strona 1 z 8
Nr pisma wnioskodawcy:			
KRAJOWY REJESTR SĄDOWY			
Stan na dzień: 07.02.2011 godz. 10:19:37			
Numer KRS: 0000270672			
ODPIS AKTUALNY			
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW			
Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	28.12.2006		
Osoba wpisana	12	Data dokonania wpisu	15.11.2010
Signtura akt	LUXI NS REJRS/1970/101610		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W LUBLINIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARSTWA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dzieln 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 951078572, NIP: 922554099
3. Firma, pod którą spółka działa	KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wszelkiej innej działalności gospodarczej, z którą podmiotem nie podlegające ustawy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKIE, powiat ZAMOJSKI, gmina ZAMOŚĆ, miejsc. ZAMOŚĆ
2. Adres	ul. OKRZEJ, nr 32, lok. ..., miejsc. ZAMOŚĆ, kod 22-400, poczta ZAMOŚĆ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak oddziałów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie	15.12.2006R., ASESOR NOTARIALNY KRZYSZTOF KONDRACKI ZASTĘPCA NOTARIUSZA

CI/07.02/104/2011 Operator: CABAN PAULINA Strona 3 z 8

Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1. Nazwa lub firma	DOM OBROTU WIERZYTELNOŚCIAMI KREDYT INKASO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA
2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3. Numer w rejestrze	003007605
4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
5. Numer REGON	95107872

Rubryka 7 - Dane jawnego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	8 816 009,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	1 120 500,00 ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	8816009
4. Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	8 816 009,00 ZŁ
6. Wartość nominalna wariantowego podwyższenia kapitału zakładowego	200 000,00 ZŁ

Podrubryka 1
Informacja o wnieśliu aportu
Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji	
A	
1. Nazwa serii akcji	3715000
2. Liczba akcji w danej serii	AKCJE NIE SA UPRAWNIŁEOWANE
3. Rodzaj uprawnień i liczba akcji uprawnień lub informacja, że akcje nie są uprawniające	
B	
1. Nazwa serii akcji	1250000
2. Liczba akcji w danej serii	AKCJE NIE SA UPRAWNIŁEOWANE
3. Rodzaj uprawnień i liczba akcji uprawnień lub informacja, że akcje nie są uprawniające	
C	
1. Nazwa serii akcji	499000
2. Liczba akcji w danej serii	AKCJE NIE SA UPRAWNIŁEOWANE
3. Rodzaj uprawnień i liczba	

CI/07.02/104/2011 Operator: CABAN PAULINA Strona 4 z 8

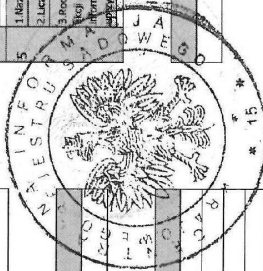
akcji uprawniających lub informacja, że akcje nie są uprawniające	
F	
1. Nazwa serii akcji	322809
2. Liczba akcji w danej serii	AKCJE NIE SA UPRAWNIŁEOWANE
3. Rodzaj uprawnień i liczba akcji uprawnień lub informacja, że akcje nie są uprawniające	
E	
1. Nazwa serii akcji	3000000
2. Liczba akcji w danej serii	AKCJE NIE SA UPRAWNIŁEOWANE
3. Rodzaj uprawnień i liczba akcji uprawnień lub informacja, że akcje nie są uprawniające	

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji wariantów subskrypcyjnych?
TAK
Rubryka 11

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
ZARZĄD	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI NA ZEMNĄ TRZ. SKŁADANIA OSWIAWIZJEJ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENY JEST KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE.
2. Sposób reprezentacji podmiotu	
Podrubryka 1	
Dane osób wchodzących w skład organu	
CÓRNIK	
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	ARTUR MAKSYMILIAN
2. Imię	
3. Numer PESEL/REGON	72040104699
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd	PREZES ZARZĄDU
6. Czy osoba wskazana w składowym zarządzie posiada zawiązanie w czynnościach?	NIE
7. Data do której została zawieszona	-----
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	CWIK
2. Imię	SKAWONIR



CODO CI/07.02/104/2011 Operator: CABAN PAULINA Strona 8 z 8
 Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
 Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
 Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
 Brak wpisów

Warszawa, 07.02.2011 godz: 10:19:37

Podpis
 CABAN PAULINA

CODO CI/07.02/104/2011 Operator: CABAN PAULINA Strona 7 z 8
 Rubryka 2 - Wizerunkowość
 Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacja o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
 Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przez przedsiębiorcę egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie wynika się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
 Brak wpisów

Dział 5
 Rubryka 1 - Kurator
 Brak wpisów

Dział 6
 Rubryka 1 - Likwidacja
 Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacja o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
 Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny
 Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
 Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
 Brak wpisów

Załącznik nr 3

Opinia Zarządu Emitenta w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii H

**OPINIA ZARZĄDU KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ZAMOŚCIU
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU
DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII H
EMITOWANYCH W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO**

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. z siedzibą w Zamościu, działając w trybie art. 433 § 2 w związku z art. 447 kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Zaoferowanie akcji Kredyt Inkaso S.A. w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze oferty publicznej jest w opinii Zarządu korzystne dla Spółki ze względu na możliwość pozyskania znaczących środków na inwestycje od podmiotów inwestujących na publicznym rynku akcji. Objęcie nowych akcji w ofercie publicznej przez inwestorów funkcjonujących na rynku giełdowym zapewni potrzebny spółce publicznej udział profesjonalnych inwestorów finansowych oraz niezbędne dla płynności obrotu rozproszenie akcji przez udział inwestorów indywidualnych. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej prowadzenie nowych projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż najbardziej efektywną metodą pozyskania środków jest publiczna emisja akcji, następnie dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dlatego Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki. W obecnej sytuacji rynkowej oraz w perspektywie strategii rozwoju Spółki, możliwości jakie daje emisja akcji w ramach uchwalonego kapitału docelowego są istotnym źródłem finansowania potrzeb Spółki w zakresie jej rozwoju.

- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii H przez podmiot przyjmujący niniejszy zapis Spółce oraz KDPW, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji akcji serii H oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Data i podpis składającego
zapis

Data, pieczęć i podpis
przyjmującego zapis

Dyspozycja Deponowania Akcji Serii H

Wypełniają jedynie inwestorzy składający zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Ja niżej podpisany(a) proszę o zdeponowanie przydzielonych mi Akcji Serii H na moim rachunku inwestycyjnym

nr..... prowadzonym przez

Data i podpis składającego
dyspozycję

Data, pieczęć i podpis
przyjmującego dyspozycję

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

**Załącznik nr 5:
DOKUMENT AKTUALIZUJĄCY DOKUMENT REJESTRACYJNY KREDYT INKASO S.A.
ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJE NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 13 PAŹDZIERNIKA 2010 ROKU
SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ AKCJI SERII H**

Zmiana

Str. 13 - czynnik ryzyka 8) - dodano po ostatnim akapicie:

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

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

Również Europejski Trybunał Sprawiedliwości (ETS) zajmuje się aktualnie problematyką skutków podatkowych w podatku VAT związanych z czynnością cesji wierzytelności. Oczekiwane jest orzeczenie ETS wydane w trybie prejudycjalnym z zapytania złożonego przez Bundesfinanzhof (Niemcy) w dniu 17.02.2010 r. - sprawa Finanzamt Essen-NordOst przeciwko GFKL Financial Services AG (C-93/10). Ze względu na istotność potencjalnej zmiany prawa w tym zakresie Emitent będzie na bieżąco obserwować zarówno dalsze ewentualne nowelizacje ustawy o podatku od towarów i usług oraz monitorować wspomniane powyżej postępowania toczące się przed NSA oraz ETS."

Zmiana

Str. 13 - czynnik ryzyka 10) - dodano treść:

„Mimo, że od 30 grudnia 2010 roku Kancelaria jest kontrolowana pośrednio przez Emitenta to ze względu na jej status spółki osobowej nadal (choć w mniejszym stopniu) Emitent narażony jest na zakończenie, bądź czasowe ograniczenie możliwości współpracy z Kancelarią z przyczyn głównie losowych związanych z ewentualnymi zdarzeniami dotyczącymi jej komplementariusza."

Zmiana

Str. 14 - czynnik ryzyka 12) - dodano treść:

„Ryzyko to dotyczy Emitenta także z powodu wygaśnięcia i braku uchwalenia nowego programu motywacyjnego, w szczególności w stosunku do kluczowych dla Emitenta członków Zarządu."

Zmiana

Str. 16 - czynnik ryzyka 18) - dodano treść:

„Obecnie pozostaje niewykorzystana część kapitału docelowego w ilości 3 767 529 akcji. Są one objęte ofertą publiczną emisji akcji serii H, w ramach której oferowana do objęcia jest cała pozostała pula akcji przewidziana kapitałem docelowym. Gdyby oferta w całości lub części nie doszła do skutku ryzyko niniejsze pozostanie aktualne."

Zmiana

Str. 21 , pkt. 2. 1. - dodano treść:

„Biegłym rewidentem przeprowadzającym dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego za okres rozpoczynający się 01 kwietnia 2010 i kończący się 30 września 2010 była Pani Ilona Bienias, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 205/1926"

Zmiana**Str. 22 , pkt. 3. - dodano treść:**

- Na końcu pierwszego akapitu dodano treść:

„, z jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za I półrocze i III kwartał roku obrotowego 2009/10 oraz ze skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze i III kwartał roku obrotowego 2010/11 oraz z jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2009/10, 2008/09 sporządzonych zgodnie z MSR/MSSF.

Podany do publicznej wiadomości w dniu 10 lutego 2011 raport za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 obejmuje zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane dane finansowe za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11.”

- Ponadto do tabeli z wybranymi danymi finansowymi dodano kolumny za 1P i 3Q 2009/10 oraz 1P i 3Q 2010/10:

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł					
	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skon.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT						
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 622	19 583	19 559	21 217	27 764	30 276
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 428	5 670	5 622	7 512	8 046	10 105
III. Zysk (strata) brutto	3 626	3 374	3 318	4 864	4 517	6 581
IV. Zysk (strata) netto	2 941	3 020	2 965	3 945	3 865	5 929
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	0,55	0,54	0,72	0,44	0,67
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,52	0,53	0,52	0,70	0,43	0,66
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 144	3 149	-4 854	-4 446	3 542	-38 233
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-158	-9 299	-275	-355	-42 906	-140
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 030	6 619	6 621	9 618	40 646	40 644
X. Przepływy pieniężne netto, razem	2 728	470	1 492	4 817	1 282	2 271
Z BILANSU						
	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.03.2010	31.12.2010	31.12.2010
XI. Aktywa razem	145 619	143 859	143 610	145 619	182 150	224 913
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 004	52 320	52 126	47 004	56 025	55 488
XIII. Zobowiązania długoterminowe	36 130	28 054	28 054	36 130	28 430	28 430
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	10 836	24 015	23 821	10 836	27 398	26 860
XV. Kapitał własny	98 615	91 540	91 484	98 615	126 125	169 425
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	5 494	5 494	8 816	8 816
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 495	5 494	5 494	5 494	8 816	8 816
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	17,95	16,66	16,65	17,95	14,31	19,22
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	17,44	16,19	16,18	17,44	14,12	18,96
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,09	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01

Zmiana**Str. 26 , pkt. 5.1.5. -dodano:**

„09.2010 - ustanowienie programu emisji obligacji niezabezpieczonych i pierwsza emisja obligacji o nominale 9 mln zł. Wartość programu to 150 mln zł z możliwością zwiększenia decyzją Emitenta do

250 mln zł. Agentem, Depozytariuszem i Dealerem zostaje Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Oddział w Polsce. Nabycie od PKO Banku Polskiego S.A. pierwszego znaczącego pakietu wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 299 mln zł.

10.2010 - zatwierdzenie oraz publikacja prospektu emisyjnego akcji serii E, oferta publiczna akcji serii E

11.2010 - zakończenie sukcesem oferty akcji serii E; pierwsze notowanie PDA; pozyskanie kwoty 37,5 mln złotych z oferowanych akcji nowej emisji. Dopuszczenie do obrotu akcji Serii F wydanych akcjonariuszom w ramach dywidendy za rok 2009. Podpisanie listu intencyjnego w sprawie nabycia znaczącego udziału w przedsiębiorstwie Kancelarii Prawniczej „FORUM” radca prawny Krzysztof Pilus i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Utworzenie spółki zależnej KI Nieruchomości Sp. z o.o

W dniu 22 listopada 2010 roku Emitent zawarł umowę zakupu od Euro Bank S.A. z siedzibą we Wrocławiu pakietu wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 22,03 mln złotych.

12.2010 - zawarcie umowy przedwstępnej w sprawie nabycia znaczącego udziału w przedsiębiorstwie Kancelarii Prawniczej „FORUM” radca prawny Krzysztof Pilus i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

W dniu 14 grudnia 2010 r. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarł umowę zakupu pakietu wierzytelności od Banku PKO BP SA z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 209 mln zł.

W dniu 25 stycznia 2011 r. Emitent nabył 25% akcji Kancelarii FORUM SA.

W dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie prywatnej emisji akcji serii G w ramach kapitału docelowego w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji Kancelarii FORUM SA

W dniu 21 lutego 2011 r. podpisane zostały umowy objęcia akcji serii G, w wyniku których Emitent nabył pozostałe 75% akcji Kancelarii FORUM SA i zakończył tym samym proces nabycia znaczącego udziału w przedsiębiorstwie Kancelarii Prawniczej „FORUM” radca prawny Krzysztof Pilus i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. W tym samym dniu złożony został w Sądzie wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii G.”

Zmiana

Str. 27, pkt. 5.2.1., podpunkt D -dodano:

Inwestycja w 100% akcji spółki Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu****	5 883 tys. zł
Inwestycja w 100% akcji spółki Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu*****	42 400 tys. zł
Inwestycja w 100% certyfikatów Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty***	34 768 tys. Zł****

*** bezpośrednio 1 certyfikat, pośrednio poprzez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. (X-1) certyfikatów

****Inwestycja za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A ze środków uwzględnionych w wierszu poprzednim

***** polegająca na nabyciu 25% akcji za kwotę 1,47 mln zł oraz nabywając 75% akcji w zamian za akcje własne Kredyt Inkaso S.A. serii G w ilości 352 791 szt. Z ceną nominalną 1 zł oraz ceną emisyjną 12,5 zł

*****polegająca na objęciu 42 400 tys. akcji w zamian za wkład pieniężny(cena nominalna i emisyjna 1 zł)

Zmiana

Str. 27, pkt. 5.2.2 na końcu dodano akapit o treści:

„Inwestycja określona w punkcie b została zakończona w III kwartale roku obrotowego 2010/11”

Zmiana

Str. 28, pkt. 5.2.3., na końcu akapitu pierwszego dodano:

„W dniu 17.12.2010 za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. została dokonana inwestycja w certyfikaty funduszu za kwotę 34 mln zł.”

Zmiana

Str. 28, pkt. 6.1, w akapicie:

„Emitent działa w branży zarządzania wierzytelnościami w sektorze hurtowego obrotu wierzytelnościami. Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

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

Po słowie „Emitent” dodano zwrot „wraz z Grupą Kapitałową Emitenta” oraz po słowach „funduszy sekurytyzacyjnych” dodano zwrot „i inwestorów inwestujących w portfele wierzytelności”

Zmiana**Str. 29, pkt. 6.1.**

Do tabeli 6.1 (Liczba i wartość nominalna (w tys. zł) nabytych wierzytelności w poszczególnych okresach.) dodano wiersze:

Okres	liczba spraw		Wartość nominalna		Wartość bilansowa	
	początek okresu	koniec okresu	początek okresu	koniec okresu	początek okresu	koniec okresu
31.03.2010	-					
30.09.2010	389 673	392 781	545 506	864 088	131 241	126 814

Do tabeli 6.2 (Wielkość przychodów (w tys. zł) z podziałem na rodzaj pochodzenia poszczególnych.) dodano kolumny

GŁÓWNE ŚWIADCZONYCH USŁUG WRAZ Z PRZYCHODAMI	KATEGORIE	w tys. zł		
		1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skon.
Przychody z nabytych	wierzytelności	12 651	16 192	16 218
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		916	3 303	3 303
Inne przychody		55	62	62

Do tabeli 6.3 (Liczba i wartość nominalna (w tys. zł) zakupionych wierzytelności w poszczególnych okresach) dodano wiersze

Okres	liczba wierzytelności	Wartość nominalna
01.04.2010 - 30.09.2010	3108	318 582 909

Do tabeli 6.4 (udział w liczbie spraw i wartość bilansowa (godziwa) zakupionych wierzytelności w podziale na rodzaj dłużnika) dodano kolumny:

typ dłużnika	1P 2010/11	
	udział w wartości bilansowej (godziwej) (w%)	udział w liczbie spraw (w%)

Osoba fizyczna	64,65	80,38
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	22,25	13,99
Spółka cywilna	1,56	1,06
Spółka jawna	0,60	0,23
Spółka z o.o.	9,18	3,51
Spółka akcyjna	0,70	0,16
pozostali	1,05	0,67

Do tabeli 6.5 (Udział w liczbie i wartość bilansowej (godziwej) zakupionych wierzytelności w podziale na województwa) **dodano kolumny:**

województwo	1P 2010/11	
	udział w wartości bilansowej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
dolnośląskie	9,37	9,36
kujawsko-pomorskie	5,90	6,15
lubelskie	3,68	4,25
lubuskie	2,80	2,87
łódzkie	7,04	7,60
małopolskie	6,08	5,83
mazowieckie	15,49	14,39
opolskie	2,28	2,16
podkarpackie	2,12	2,50
podlaskie	1,84	2,14
pomorskie	7,16	7,00
śląskie	15,73	15,35
świętokrzyskie	1,80	2,14
warmińsko-mazurskie	4,17	4,37
wielkopolskie	8,66	8,06
zachodniopomorskie	5,88	5,85

Zmiana

Str. 30, pkt. 6.1.1, Główni kontrahenci, na końcu punktu dodaje się:

“oraz bank PKO Bank Polski S.A.”

Zmiana

Str.30 pkt. 6.1.1. w sekcji „Główni kontrahenci” na końcu dodano akapit o treści:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z Emisją akcji serii H Emitent dokonał 3 transakcji z bankami kupując od PKO Bank Polski S.A. dwa pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 299 mln zł i 209 mln zł oraz od Euro Bank S.A. pakiet wierzytelności o wartości 22 mln zł. Transakcje z PKO Bankiem Polskim S.A. zostały dokonane przez Emitenta za pośrednictwem podmiotów zależnych. Uwzględniając powyższe w ciągu 9 lat działalności Emitent zawarł 85 umów cesji wierzytelności na podstawie których nabył prawa do dochodzenia zapłaty długu w blisko 450 tys. spraw.”

Zmiana

Str. 30, pkt. 6.1.1, Przychody ze sprzedaży, dodaje się podpunkt „c”:

„c. w pozycji "Przychody z usług prawniczych" rachunku zysków i strat - od objęcia kontroli nad Kancelarią Forum kwoty uzyskanych honorariów z tytułu świadczenia usług prawniczych (przez podmiot zależny Kancelarię Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp.komandytowa); ujmowane są w okresie ich wymagalności w kwocie wymagalnej - w przeważającej części okres i kwota wymagalna zbieżne są z okresem i kwotą zapłaty; nie są rozliczane w czasie”

Zmiana

Str. 32, pkt. 6.1.1. w podpunkcie „Struktura geograficzna liczby i wielkości długów” po akapicie:

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

dodaje się treść:

„Powyższe dotyczy także wierzytelności nabywanych od banków”

Zmiana

Str. 33, pkt. 6.1.1, w podpunkcie „Współpraca Emitenta z Kancelarią Prawniczą FORUM” dodaje się

„W dniu 30 grudnia 2010 roku pomiędzy wspólnikami Kancelarii FORUM S.A., a Emitentem została zawarta umowa przedwstępna której przedmiotem jest określenie zasad nabycia przez Emitenta 100% akcji Kancelarii FORUM S.A. niezwłocznie po jej zarejestrowaniu. Kancelaria FORUM SA została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS w dniu 14 stycznia 2011 r. W oparciu o zawartą umowę przedwstępną Emitent uzyskał z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę, w rozumieniu MSR/MSSF, nad Kancelarią FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie. Faktyczna kontrola nad Kancelarią FORUM S.A. uzyskana została mimo braku posiadania przez Emitenta ponad połowy głosów w Kancelarii FORUM S.A. ze względu na:

- a) Dysponowanie więcej niż połową głosów na mocy umowy przedwstępnej z pozostałymi inwestorami Kancelarii FORUM S.A. (Emitent jest pełnomocnikiem pozostałych inwestorów w zakresie realizacji ich praw do głosu oraz pozostali inwestorzy umownie zobowiązali się do podejmowania decyzji wyłącznie za zgodą Emitenta)
- b) Dysponowanie większością głosów na posiedzeniach Zarządu Kancelarii FORUM S.A. (jedynym członkiem Zarządu jest członek Zarządu Emitenta).

Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piliś uczestniczy obecnie jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A. Zgodnie z powołaną powyżej umową przedwstępną Krzysztof Piliś w dniu 21 lutego 2011 r. podpisał umowę objęcia 114196 akcji Emitenta serii G w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego (akcje Kancelarii FORUM S.A.), jednakże emisja akcji serii G nie została jeszcze zarejestrowana przez Sąd (wniosek o rejestrację Emitent złożył w dniu 21 lutego 2011 r.). Wszystkie akcje Kancelarii FORUM SA zostały nabyte przez Emitenta zgodnie z zapisami umowy przedwstępnej. Umową sprzedaży z dnia 25 stycznia 2011 roku Emitent nabył od akcjonariuszy FORUM S.A. 25% akcji. Umową objęcia akcji serii G w zamian za przeniesienie na Emitenta 75% akcji Kancelarii FORUM S.A. (aport) Emitent nabył w dniu 21 lutego 2011 r. pozostałe 75% akcji Kancelarii FORUM S.A. i posiada na moment zatwierdzenia niniejszego dokumentu 100% akcji, sprawując tym samym pełną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. oraz Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa w oparciu o prawa głosu.”

Str. 33, pkt. 6.1.1, dodaje się podpunkt „Działalność podmiotów zależnych Kredyt Inkaso S.A.”:

„Działalność podmiotów zależnych Kredyt Inkaso S.A.

Emitent prowadzi działalność także poprzez wyspecjalizowane podmioty zależne.

Podmioty: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Luksemburgu oraz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w Warszawie prowadzą działalność analogiczną do działalności Emitenta w zakresie hurtowego obrotu wierzytelnościami (inwestowanie w pakiety wierzytelności trudnych). Emitent świadczy na rzecz tych podmiotów usługi zarządzania portfelem lub czynności techniczne z tym zarządzaniem związane. W tym zakresie informacje podane wyżej dotyczące działalności Emitenta dotyczą również działalności tych podmiotów.

Podmioty: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Luksemburgu oraz Kancelaria FORUM S.A. w Zamościu pełnią także rolę spółek holdingowych trzymających w swoich aktywach prawa o charakterze udziałowym, w przypadku:

- a. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w Luksemburgu - certyfikaty inwestycyjne w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym w Warszawie
- b. Kancelaria FORUM S.A. - prawa wspólnika (komandytariusza) w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa w Warszawie.

Podmiot: KI Nieruchomości sp. z o.o. w Warszawie prowadzi działalność w zakresie nabywania w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrotu tymi nieruchomościami, ich zagospodarowania, komercjalizacji oraz czerpania z nich korzyści w różnych postaciach w zakresie w jakim działalność ta jest wsparciem dla podstawowej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Podmiot: Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa w Warszawie prowadzi działalność prawniczą, głównie na rzecz Emitenta (zakres opisano powyżej w sekcji "Współpraca Emitenta z Kancelarią Prawniczą FORUM"), a także jego podmiotów zależnych dokonujących inwestycji w pakiety wierzytelności. Z uwagi na charakter tej współpracy podstawowym przedmiotem działalności kancelarii są usługi prawnicze związane z likwidacją (działania prawne zmierzające do zabezpieczenia i realizacji praw np. dochodzenie zapłaty na drodze prawnej) portfeli wierzytelności nabywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta."

Zmiana

Str. 34, pkt. 6.1.1. w podpunkcie „Grupa Kapitałowa” po ostatnim akapicie dodano treść:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z Emisją akcji serii H, Emitent zrealizował swoje cele w tym zakresie tworząc Grupę Kapitałową szczegółowo opisaną w pkt. 7.2 Dokumentu Rejestracyjnego”

Zmiana

Str. 34, pkt. 6.1.1, w podpunkcie „Nowe rynki i produkty” dodaje się.”:

„W szczególności zakładamy realizację tego celu poprzez:

- a. rozpoczęcie działalności w zakresie zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi - w tym celu Emitent zamierza w najbliższej przyszłości wystąpić o stosowną zgodę do Komisji Nadzoru Finansowego
- b. rozpoczęcie działalności prawniczej w zakresie usług prawniczych zgodnych ze specjalizacją Kancelarii Prawniczej FORUM na rzecz innych podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Emitenta”

Zmiana**Str. 34, pkt. 6.1.1, w podpunkcie „Cele długoterminowe” dodaje się”**

„Zakładamy także uzyskanie znaczącego udziału w rynku usług prawniczych związanych z dochodzeniem należności świadczonych na rzecz masowych wierzycieli, zarówno pierwotnych jak i wtórnych.”

Zmiana**Str. 34, pkt. 6.1.2, dodano:**

„Po zatwierdzeniu Dokumentu Rejestracyjnego, w III kwartale roku obrotowego 2010/11, Emitent rozpoczął świadczyć usługę sekurytyzacji długów, czyli usługę polegającą na zakupie od pierwotnego wierzyciela (w naszym przypadku banku) pakietu wierzytelności, a następnie jego likwidacji, czyli realizacji korzyści z tego pakietu. Usługa powyższa świadczona jest za pośrednictwem podmiotu zależnego i dotychczas zrealizowane zostały dwie tego typu transakcje.

Ponadto Emitent rozpoczął świadczenie usługi zarządzania portfelem wierzytelności dla Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., w której jest głównym udziałowcem. W ramach usługi zarządzania portfelem wierzytelności Emitent podejmuje działania zmierzające do zabezpieczenia, dochodzenia lub egzekucji świadczeń wynikających z wierzytelności obsługiwanych, a także podejmuje inne czynności mające zapewnić maksymalizację korzyści z realizacji wierzytelności. Emitent planuje, po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, rozpocząć świadczenie usługi zarządzania portfelem wierzytelności dla Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Ze względu na przejęcie w dniu 30 grudnia 2010 r. faktycznej kontroli nad Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa w Warszawie poprzez ten podmiot prowadzona jest również działalność prawnicza, głównie na rzecz Emitenta, a także jego podmiotów zależnych dokonujących inwestycji w pakiety wierzytelności. Z uwagi na charakter tej współpracy podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii są usługi prawnicze związane z likwidacją (działania prawne zmierzające do zabezpieczenia i realizacji praw np. dochodzenie zapłaty na drodze prawnej) portfeli wierzytelności nabywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta.”

Zmiana**Str. 34, pkt. 6.2, dodaje się:**

Od dnia 30 grudnia 2010 roku (od momentu objęcia kontrolą spółek Kancelaria Forum S.A. oraz Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. komandytowa) Emitent wyodrębnia przychody z tytułu świadczenia usług prawniczych realizowanych w wykonaniu dochodzenia na drodze prawnej zapłaty wierzytelności nabytych przez podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zmiana**Str. 36, pkt. 6.4., na końcu akapitu opisującego umowę z Kancelarią Prawniczą FORUM Krzysztof Piliś i spółka Spółka komandytowa, dodano:**

„Od 30 grudnia 2010 roku Kancelaria jest kontrolowana przez Emitenta. Podstawy kontroli opisano szczegółowo w pkt. 6.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.”

Zmiana**Str. 38, pkt. 7.1., dodano:**

- KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - jako podmiot zależny;
- Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu - jako podmiot zależny;

- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie - jako podmiot zależny,

oraz nie będący podmiotem zależnym w rozumieniu przepisów prawa polskiego ale będący podmiotem zależnym w rozumieniu MSR (ze tego względu podlega konsolidacji):

- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.

Zmiana

Str. 38, pkt. 7.2., dodano:

„Po dniu zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nastąpiły zmiany w Grupie Kapitałowej Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z Emisją akcji serii H, Emitent posiada następujące istotne podmioty zależne.

Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu

Nazwa: Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu;
Siedziba: Luksemburg;
Forma prawna: spółka akcyjna prawa luksemburskiego (Societe Anonyme);
Data utworzenia: 24 sierpień 2010 r.;
Data rejestracji: 17 wrzesień 2010 r.;
Pozycja w rejestrze: B 155462
Rejestr: Rejestr Handlu i Spółek Luksemburg;
Skład Rady Nadzorczej: brak Rady Nadzorczej
Skład Zarządu (Rady Administracyjnej): Pan Artur Górnik (Prezes Zarządu Emitenta), Pan Jacek Wolak (Doradca Podatkowy) oraz Pani Brigitte Pochon (Adwokat)
Podstawowy przedmiot działalności: dokonywanie transakcji sekurytyzacyjnych polegających na nabywaniu ryzyk związanych z różnymi klasami aktywów (głównie portfelami wierzytelności) i emitowaniu papierów wartościowych (akcji), których wartość uzależniona jest od tych ryzyk
Stopień kontroli: zależna;
Poziom zaangażowania: 100%;
Wartość inwestycji: 42,40 mln PLN;
Metoda konsolidacji: pełna.

KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Nazwa: KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Siedziba: Warszawa;
Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
Data utworzenia: 30 listopad 2010 r.;
Data rejestracji: nie zarejestrowano;
Pozycja w rejestrze: brak wpisu;
Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców, Krajowego Rejestru Sądowego;
Skład Rady Nadzorczej: nie powołano;
Skład Zarządu: Artur Górnik (Prezes Zarządu), Sławomir Ćwik (Wiceprezes Zarządu);
Podstawowy przedmiot działalności: działalności Spółki zależnej będzie nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach;
Stopień kontroli: spółka zależna;
Poziom zaangażowania: 100%;
Wartość inwestycji: 250 tys. PLN;
Metoda konsolidacji: pełna.

Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu

Nazwa: Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu;
Siedziba: Zamość;
Forma prawna: spółka akcyjna;
Data utworzenia: 20 grudnia 2010 r.;
Data rejestracji: 14 styczeń 2011 r.;
Pozycja w rejestrze: 0000375853
Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców, Krajowego Rejestru Sądowego;
Skład Rady Nadzorczej: Artur Górnik, Krzysztof Piliś, Ireneusz Chadaj;
Skład Zarządu: Sławomir Ćwik (Prezes Zarządu);
Podstawowy przedmiot działalności: działalność holdingowa;
Stopień kontroli: spółka zależna;
Poziom zaangażowania: 100%;
Wartość inwestycji: 5,8 mln PLN;
Metoda konsolidacji: pełna.

Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie

Nazwa: Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa;
Siedziba: Zamość;
Forma prawna: spółka komandytowa;
Data utworzenia: 08 listopad 2001 r.;
Data rejestracji: 05 grudnia 2001 r.;
Pozycja w rejestrze: 0000067134
Rejestr: Rejestr Przedsiębiorców, Krajowego Rejestru Sądowego;
Skład Rady Nadzorczej: brak;
Skład Zarządu: brak;
Podstawowy przedmiot działalności: działalność prawnicza;
Stopień kontroli: spółka zależna;
Poziom zaangażowania: 85%;
Wartość inwestycji: 5,8 mln PLN*
Metoda konsolidacji: pełna.”

*wartość inwestycji równa się wartości inwestycji w Kancelarię FORUM S.A. która posiada 85% Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nazwa: Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
Siedziba: Warszawa;
Forma prawna: niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny zamknięty;
Data utworzenia: 31.10.2006.;
Data rejestracji: 31.10.2006;
Pozycja w rejestrze: RFI 259;
Rejestr: Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych;
Skład Rady Nadzorczej: brak;
Skład Zarządu: zarząd sprawuje Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.;
Podstawowy przedmiot działalności: wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe;
Stopień kontroli: podmiot zależny;
Poziom zaangażowania: 100%;
Wartość inwestycji: 34,77 mln zł (bezpośrednio oraz za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu)
Metoda konsolidacji: pełna.

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest jednostką zależną w rozumieniu prawa polskiego na podstawie art. 4 ust. 4 USTAWY z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546 ze zm). Jest natomiast jednostką zależną w rozumieniu MSR/MSSF i z tego względu podlega konsolidacji.

Zmiana

Str. 40, pkt. 9.1 do tabeli 9.1 dodano kolumny za 1P i 3Q 2010/11 oraz 1P i 3Q 2009/10:

SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA	w tys. zł					
	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skon.	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Zysk netto	2 941	3 020	2 965	3 865	3 945	5 929
Przepływy pieniężne netto, w tym:	2 728	470	1 492	1 282	4 817	2 271
- Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*	-4 144	3 149	-4 854	3 542	-4 446	-38 233
- Skorygowane przepływy netto z działalności operacyjnej**	7 871	10 328	10 325	11 313	11 105	11 832
- Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-158	-9 299	-275	-42 906	-355	-140
- Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 030	6 619	6 621	40 646	9 618	40 644
Kapitał własny	97 260	91 540	91 484	126 125	98 615	169 425
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 282	52 320	52 126	56 025	47 004	55 488
Aktywa/pasywa razem	141 606	143 859	143 610	182 150	145 619	224 913

Zmiana

Str. 40, pkt. 9.1 do tabeli 9.2 dodano kolumny za 1P i 3Q 2010/11 oraz 1P i 3Q 2009/10:

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	w tys. zł					
	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skon.	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Przychody razem	13 622	19 583	19 559	27 764	21 217	30 276
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5 428	5 670	5 622	8 046	7 512	10 105
EBITDA	5 729	5 960	5 912	8 556	7 959	10 615
Zysk brutto	3 626	3 374	3 318	4 517	4 864	6 581
Zysk netto	2 941	3 020	2 965	3 865	3 945	5 929
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	0,55	0,54	0,44	0,72	0,67
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,52	0,53	0,52	0,43	0,70	0,66

Zmiana

Str. 41 i 42, pkt. 9.1 na końcu punktu dodaje się:

„W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 Emitent (Kredyt Inkaso S.A.) osiągnął zysk netto w wysokości 3 020 tys. zł (55 groszy na akcję), co jest wartością o 3% większą niż przypadająca na okres porównawczy, tj. pierwsze półrocze roku 2009/10, w którym zysk netto Emitenta wyniósł 2 941 tys. zł (54 grosze na akcję). Rentowność netto za pierwsze półrocze wyniosła 15%, wobec 22% w okresie porównawczym. Spadek rentowności w pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 jest wynikiem przede wszystkim skokowego przyrostu zakończonych postępowań sądowych, związanego z działaniem e-Sądu. Wskutek zakończonych postępowań sądowych Emitent zaksięgował w ostatnim półroczu przychody z zasądzonych kosztów procesu w wysokości 3 303 tys. zł, wobec 916 tys. w okresie porównawczym (wzrost o 260%). Zasadzenie na korzyść Emitenta kosztów procesu wiąże się z zaksięgowaniem należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu, od których, jako trudnościamiagalnych, Emitent tworzy odpis aktualizacyjny (obecnie 50% należności), wliczany do pozostałych kosztów operacyjnych. Zatem efektem skokowego wzrostu liczby zakończonych na korzyść Emitenta postępowań sądowych były następujące wartości pozycji rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze roku obrotowego 2010/11:

- przychody z zasądzonych kosztów procesu: 3 303 tys. zł (916tys. zł w okresie porównawczym)
- koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu: 3 146 tys. zł (763 tys. zł w okresie porównawczym)
- pozostałe koszty operacyjne: 1 464 tys. zł (249 tys. zł w okresie porównawczym)

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

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 funkcjonowała już Grupa Kapitałowa Emitenta. Skonsolidowane wyniki finansowe nie odbiegały w sposób znaczący od wyników jednostkowych, w związku z czym nie wymagają dodatkowego omówienia.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 Emitent (Kredyt Inkaso S.A.) osiągnął zysk netto w wysokości 3 865 tys. zł (44 grosze na akcję), a Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 5 929 tys. zł (67 groszy na akcję), co jest wartością o 50% większą niż przypadająca na okres porównawczy, tj. pierwsze trzy kwartały roku 2009/10, w którym zysk netto Emitenta (Kredyt Inkaso S.A. nie tworzyło Grupy Kapitałowej w okresie porównawczym) wyniósł 3 945 tys. zł (72 grosze na akcję). Rentowność Grupy Kapitałowej netto za pierwsze trzy kwartały wyniosła 19,6% (13,9% Emitenta), wobec rentowności Emitenta 18,6% w okresie porównawczym. Wzrost rentowności w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 jest wynikiem przede wszystkim przychodów generowanych przez nowo pozyskane pakiety wierzytelności. Jednocześnie wskutek zakończonych postępowań sądowych Emitent zaksięgował w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 przychody z zasądzonych kosztów procesu w wysokości 3 982 tys. zł, wobec 2 204 tys. w okresie porównawczym (wzrost o ponad 80%). Zasadzenie na korzyść Emitenta kosztów procesu wiąże się z zaksięgowaniem należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu, od których, jako trudnościamiagalnych, Emitent tworzy odpis aktualizacyjny (obecnie 50% należności), wliczany do pozostałych kosztów operacyjnych. Zatem efektem skokowego wzrostu liczby zakończonych na korzyść Emitenta postępowań sądowych były następujące wartości pozycji rachunku zysków i strat za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2010/11:

- przychody z zasądzonych kosztów procesu: 3 982 tys. zł (2 204 tys. zł w okresie porównawczym)
- koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu: 3 994 tys. zł (2 043 tys. zł w okresie porównawczym)
- pozostałe koszty operacyjne: 1 750 tys. zł (769 tys. zł w okresie porównawczym)

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

Zmiana

Str. 40, pkt. 9.1 do tabeli 9.3 dodano kolumny za 1P i 3Q 2009/10 oraz 1P i 3Q 2009/10:

ZMIANY PRZYCHODÓW NETTO EMITENTA				
----------------------------------	--	--	--	--

	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skon.	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Przychody netto razem (w tys. zł)	12 651	16 192	16 218	27 764	21 217	30 276
zmiana do okresu poprzedniego		52%	-	31%	-	43%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)		-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Zmiana

Str. 43, pkt. 10 do tabeli 10.1 dodano kolumny za 1P i 3Q 2009/10 oraz 1P i 3Q 2009/10 oraz wiersz „kapitał rezerwy utworzony z zysku”:

ŹRÓDŁA KAPITAŁÓW EMITENTA	w tys. zł				
	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skonsolidowane	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Kapitał własny	91 540	91 484	126 125	98 615	169 425
Kapitał akcyjny	5 494	5 494	8 816	5 494	8 816
Kapitał zapasowy (agio)	18 111	18 111	55 544	18 111	55 544
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	55 346	55 346	52 524	64 066	93 400
Zyski zatrzymane	3 020	2 965	9 242	10 943	11 293
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-1	-1	3 865	5 533	5 887
Zyski (straty) lat poprzednich	0	0	-31	3	-1
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	5 407	5 407	5 407	5 407	5 407
Kapitał rezerwy utworzony z zysku	4 162	4 162	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	28 054	28 054	28 430	36 130	28 430
Z tytułu obligacji	27 081	27 081	27 218	34 809	27 218
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	899	899	1 137	1 321	1 137
Zobowiązania krótkoterminowe	24 015	23 821	27 398	10 836	26 860
Z tytułu obligacji	20 812	20 812	21 174	4 109	21 174
Z tytułu dostaw i usług	1 166	1 200	5 124	6 524	4 791

Zmiana

Str. 43, pkt. 10 do tabeli 10.2 dodano kolumny za 1P i 3Q 2009/10 oraz 1P i 3Q 2009/10 oraz wiersz „kapitał rezerwy utworzony z zysku”:

ZMIANY W ŹRÓDŁACH KAPITAŁÓW EMITENTA	w tys. zł				
	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skonsolidowane	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Kapitał własny	91 540	91 484	126 125	98 615	169 425

zmiana do okresu poprzedniego	-7%	-7%	28%	-	72%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	11%	11%	-	-	-
Kapitał akcyjny	5 494	5 494	8 816	5 494	8 816
zmiana do okresu poprzedniego	0%	0%	60%	-	60%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	0%	0%	-	-	-
Kapitał zapasowy (agio)	18 111	18 111	55 544	18 111	55 544
zmiana do okresu poprzedniego	0%	0%	207%	-	207%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	0%	0%	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	55 346	55 346	52 524	64 066	93 400
zmiana do okresu poprzedniego	-14%	-14%	-18%	-	46%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	2%	2%	-	-	-
Zyski zatrzymane	12 589	12 533	9 242	10 943	11 293
zmiana do okresu poprzedniego	15%	15%	-16%	-	3%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	196%	195%	-	-	-
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	3 020	2 965	3 865	5 533	5 887
zmiana do okresu poprzedniego	-45%	-46%	-30%	-	6%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	-29%	-30%	-	-	-
Zyski (straty) lat poprzednich	-1	-1	-31	3	-1
zmiana do okresu poprzedniego	-133%	-133%	-1133%	-	-133%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	-133%	-133%	-	-	-
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	5 407	5 407	5 407	5 407	5 407
zmiana do okresu poprzedniego	0%	0%	0%	-	0%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	-	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	4 162	4 162	0	0	0
zmiana do okresu poprzedniego*	-	-	-	-	-
zmiana do okresu bazowego (2006)*	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	28 054	28 054	28 430	36 130	28 430
zmiana do okresu poprzedniego	-22%	-22%	-21%	-	-21%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	108%	108%	-	-	-
Z tytułu obligacji	27 081	27 081	27 218	34 809	27 218
zmiana do okresu poprzedniego*	-22%	-22%	-22%	-	-22%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	108%	108%	-	-	-
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	899	899	1 137	1 321	1 137
zmiana do okresu poprzedniego	-32%	-32%	-14%	-	-14%

zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	77%	77%	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	24 015	23 821	27 398	10 836	26 860
zmiana do okresu poprzedniego	122%	120%	153%	-	148%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	498%	493%	-	-	-
Z tytułu obligacji	20 812	20 812	21 174	4 109	21 174
zmiana do okresu poprzedniego	406%	406%	415%	-	415%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	430%	430%	-	-	-
Z tytułu dostaw i usług	1 166	1 200	5 124	6 524	4 791
zmiana do okresu poprzedniego	-82%	-82%	-21%	-	-27%
zmiana do okresu bazowego (2006/07/08)	1781%	1835%	-	-	-

Zmiana

Str. 43, pkt. 10 do tabeli 10.3 dodano kolumny za 1P i 3Q 2010/11 oraz 1P i 3Q 2009/10

WSKAŹNIKI STRUKTURY KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA EMITENTA						
	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skonsolidowane	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
kapitał własny/suma bilansowa	68,7%	63,6%	63,7%	69,2%	66,9%	75,3%
skorygowany kapitał własny*/suma bilansowa	22,6%	25,2%	25,2%	40,4%	23,1%	33,8%
zobowiązania i rezerwy/suma bilansowa	31,3%	36,2%	36,1%	30,6%	33,1%	24,6%
zobowiązania i rezerwy/kapitał własny	45,5%	56,9%	56,7%	44,3%	49,4%	32,6%
zobowiązania i rezerwy/skorygowany kapitał własny	138,6%	143,9%	143,5%	75,9%	143,1%	72,7%
zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe/suma bilansowa	19,4%	16,7%	16,6%	15,0%	10,5%	11,9%
zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe/kapitał własny	28,3%	26,2%	26,0%	21,7%	15,8%	15,9%
zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe/skorygowany kapitał własny	86,0%	66,4%	65,9%	37,2%	45,6%	35,3%
zobowiązania i rezerwy długoterminowe/suma bilansowa	11,9%	19,5%	19,5%	15,6%	22,5%	12,6%
zobowiązania i rezerwy długoterminowe/kapitał własny	17,3%	30,6%	30,7%	22,5%	33,7%	16,8%
zobowiązania i rezerwy długoterminowe/skorygowany kapitał własny	52,6%	77,5%	77,6%	38,6%	97,5%	37,4%
dług oprocentowany/suma bilansowa	27,3%	33,3%	33,4%	26,8%	29,5%	21,7%
dług oprocentowany/kapitał własny	39,8%	52,4%	52,4%	38,8%	44,2%	28,9%
dług oprocentowany/skorygowany kapitał własny	121,1%	132,6%	132,8%	66,4%	127,9%	64,3%
dług oprocentowany/zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	87,4%	92,1%	92,5%	87,6%	89,4%	88,5%

Zmiana

Str. 43, pkt. 10 do tabeli 10.4 dodano kolumny za 1P i 3Q 2010/11 oraz 1P i 3Q 2009/10

WSKAŹNIKI EMITENTA	WYPŁACALNOŚCI						
		1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skonsolidowane	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
przychody z wierzycelności*/zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		77,4%	124,4%	125,3%	113,4%	160,0%	124,0%
przychody z wierzycelności*/zobowiązania i rezerwy		48,0%	57,4%	57,6%	55,7%	51,0%	60,2%
średnie miesięczne przychody z wierzycelności**+stan środków pieniężnych/zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		18,6%	14,5%	18,9%	16,0%	49,5%	20,8%
średnie miesięczne przychody z wierzycelności**+stan środków pieniężnych/zobowiązania i rezerwy		11,5%	6,7%	8,7%	7,9%	15,8%	10,1%
EBITDA*/zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		33,4%	47,4%	47,6%	42,9%	65,8%	51,4%
EBITDA*/zobowiązania i rezerwy		20,7%	21,8%	21,8%	21,0%	21,0%	25,0%
EBITDA*/dług oprocentowany		23,7%	23,7%	23,6%	24,0%	23,5%	28,2%

* Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

Źródło: Emitent

Zmiana

Str. 46, pkt. 10.1, Kapitał własny:

Po akapicie o treści:

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

dołącza się akapit o treści:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Podsumowującego akcji serii H kapitał zakładowy Emitenta wynosi **8 816 009,00 zł** i dzieli się na **8 816 009** akcji o wartości nominalnej 1 zł. Struktura kapitału zakładowego jest następująca.”

Ponadto w tabeli dotyczącej kapitałów własnych dodaje się następujące wiersze oraz treść poniżej:

Seria emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wartości nominalnej (tys.zł)	wg	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo dywidendy (od dnia)
akcje serii E	zwykłe	3 000 000		3 000	gotówka	2010-11-16	2010-11-16
akcje serii F	zwykłe	322 009		322	Z kapitału rezerwowego	2010-10-01	2010-10-01
Liczba akcji, razem		8 816 009					
Kapitał zakładowy, razem				8 816			
Wartość nominalna jednej akcji		1,00 zł					

Ponadto w dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 9/01/2011 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu. Zarząd podjął powyższą uchwałę w ramach statutowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze subskrypcji prywatnej, 352.971 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Podwyższenie to nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd, jednakże w dniu 21.02.2011 r. zostało zgłoszone do zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców.

Zmiana

Str. 46 i 47, pkt. 10.1 - było

„Na dzień 28 grudnia 2006 roku (data przekształcenia w spółkę akcyjną) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3 745 tys. zł. W roku obrotowym 2006 roku miały miejsce emisja publiczna 1 250 tys. akcji serii B zarejestrowanych 26 czerwca 2007 (związana z wprowadzeniem akcji Emitenta do publicznego obrotu) oraz emisja prywatna 499 tys. akcji serii C, zarejestrowanych 14 lutego 2008 roku. W wyniku wymienionych emisji stan kapitału zakładowego Emitenta wzrósł do 5 490 000,00 zł oraz z nadwyżki uzyskanych środków nad wartość nominalną akcji utworzono kapitał zapasowy (agio) w wysokości 18 111 tys. zł.”

jest

„Na dzień 28 grudnia 2006 roku (data przekształcenia w spółkę akcyjną) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3 745 tys. zł. W roku obrotowym 2006 roku miały miejsce emisja publiczna 1 250 tys. akcji serii B zarejestrowanych 26 czerwca 2007 (związana z wprowadzeniem akcji Emitenta do publicznego obrotu), emisja prywatna 499 tys. akcji serii C, zarejestrowanych 14 lutego 2008 roku. W roku obrotowym 2010/11 miała miejsce emisja publiczna 3 000 000 akcji serii E, zarejestrowana w dniu 16 listopada 2010 r. W związku z wypłatą dywidendy za rok obrotowy 2009/10 wydanych zostało 322 009 akcji serii F, zarejestrowanych przez sąd w dniu 1 października 2010 r. W wyniku wymienionych emisji stan kapitału zakładowego Emitenta wzrósł do 8 816 009,00 zł oraz z nadwyżki uzyskanych środków nad wartość nominalną akcji utworzono kapitał zapasowy (agio) w wysokości 55 867 946 tys. zł.”

Zmiana

Str. 47, pkt. 10.1, kapitał własny - dodano

„W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 3 020 tys. zł, zaś Grupa Emitenta 2 965 tys. zł.”

„Na koniec pierwszego półrocza roku obrotowego 2010/11 Emitent dokonał przeszacowania wartości godziwej portfela wierzytelności, w wyniku czego nastąpiło obniżenie kapitału z aktualizacji wyceny do 55 346 tys. zł

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 3 865 tys. zł, zaś Grupa Emitenta 5 887 tys. zł.”

„Na koniec trzech pierwszych kwartałów roku obrotowego 2010/11 Emitent dokonał przeszacowania wartości godziwej portfela wierzytelności, w wyniku czego nastąpiło obniżenie kapitału z aktualizacji wyceny do 52 524 tys. zł. Kapitał z aktualizacji wyceny w Grupie Emitenta wyniósł 93 400 tys. zł.”

Zmiana

Str. 47 i 48, pkt. 10.1, kapitał obcy - dodano

„Na dzień 30.09.2011 wartość zobowiązań Emitenta była równa 52 069 (wzrost o 18% względem pierwszego kwartału).

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 udział zobowiązań długoterminowych w ich łącznej wartości wyniósł 54%. Spadek wskaźnika wynikał głównie z przesunięcia części zobowiązań z tytułu obligacji do części krótkoterminowej wynikającym z ich terminów zapadalności.

Na dzień 30.09.2010 roku stan zobowiązań z tytułu obligacji wynosił 47 893 tys. zł (wzrost o 22% względem pierwszego kwartału). Powyższe omówienie dotyczy danych jednostkowych Emitenta. Dane skonsolidowane dla Grupy Emitenta w zakresie Kapitałów obcych nie różnią się w sposób istotny od jednostkowych.

Na dzień 31.12.2010 wartość zobowiązań Emitenta była równa 56 025 tys. zł (wzrost o 19% względem zobowiązań na dzień 31.12.2009), a wartość zobowiązań Grupy Emitenta była równa 55 488 tys. zł.”

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego i Podsumowującego Emitent przeprowadził emisję 19 serii obligacji (od A do T01), z czego 10 serii na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego zostało już wykupionych.”

„Na dzień 31.12.2010 roku stan zobowiązań z tytułu obligacji wynosił 48 392 tys. zł (wzrost o 24% względem zobowiązań z tytułu obligacji na dzień 31.12.2009).”

„W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 udział zobowiązań długoterminowych Emitenta w ich łącznej wartości wyniósł 50,7%, a udział zobowiązań długoterminowych Grupy Emitenta w ich łącznej wartości wyniósł 51,2%.,”

Zmiana

Str. 48, pkt. 10.2 do tabeli 10.5 dodano kolumny za 1P i 3Q 2010/11 oraz 1P i 3Q 2009/10

ŹRÓDŁA I KWOTY PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA	w tys. zł					
	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skonsolidowane	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Przeptywy pieniężne netto, w tym:	2 728	470	1 492	2 271	4 817	1 282
- Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 144	3 149	-4 854	3 542	-4 446	-38 233
- Skorygowane przeptywy z działalności operacyjnej*	7 871	10 328	10 325	11 313	11 105	11 832
- Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-158	-9 299	-275	-140	-355	-42 906
- Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej, w tym:	7 030	6 619	6 621	40 644	9 618	40 646
wplywy z emisji akcji netto	0	0	0	36 656	0	36 656
emisja obligacji netto	18 418	8 797	8 797	8 735	35 281	8 735
wykup obligacji	-9 400	0	0	0	22 950	0
dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	-494	0	0	1 374	494	1 374

Zmiana

Str. 48, pkt. 10.2 do tabeli 10.6 dodano kolumny za 1P 2010/11 i 3Q oraz 1P i 3Q 2009/10

WSKAŹNIKI	PŁYNNOŚCI
-----------	-----------

EMITENTA	1P 2009/10 jedn.	1P 2010/11 jedn.	1P 2010/11 skonsolidowane	3Q narastająco 2010/11 jedn.	3Q narastająco 2009/10 jedn.	3Q narastająco 2010/11 skon.
Wskaźnik bieżącej płynności*	508,3%	552,0%	593,4%	497,1%	1326,2%	824,9%
Wskaźnik płynności szybki**	43,6%	57,3%	61,0%	65,5%	115,1%	75,0%
Wskaźnik natychmiastowej płynności***	12,2%	4,1%	8,5%	6,6%	4,8%	10,5%

Zmiana

Str. 50, pkt. 10.2 na końcu punktu dodaje się:

„W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 Emitent odnotował przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 3 149 tys. zł. Na tę wartość składa się wypracowany zysk brutto w wysokości 3 374 tys. zł oraz inne korekty, z których najważniejsze to: -5 358 związane ze zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług względem początku roku obrotowego (głównie spłata zobowiązań z tytułu zakupów wierzytelności), 3 706 tys. zł związane ze stanem nabytych wierzytelności (wpływ spłaty wierzytelności, zakupu kolejnych pakietów oraz zmiany wartości bilansowej portfela), 2 309 tys. zł w wyniku zmniejszenia krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (rozliczenie kosztów zakończonych postępowań sądowych), 1 353 tys. zł związane ze zwiększeniem należności z zasadzonych kosztów procesu, -1 953 tys. zł związane ze zwiększeniem należności pozostałych (głównie zaliczki wypłacone komornikom) oraz 2 118 tys. zł zapłaconych odsetek netto (przeniesienie do działalności finansowej). Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej Emitenta są wynikiem braku znaczących zakupów pakietów wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta. Zakupy te realizowane były poprzez podmioty zależne i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej wykazuje już kwotę przepływów z działalności operacyjnej -4 854 tys. zł. Jedyną znaczącą różnicą względem jednostkowych przepływów operacyjnych stanowią korekty związane ze zmianą stanu wierzytelności nabytych w wysokości -4 294 tys. zł (wobec kwoty 3 706 ze sprawozdania jednostkowego Emitenta) odzwierciedlające łączne zakupy, spłaty oraz wycenę wierzytelności w Grupie Kapitałowej Emitenta.

W omawianym kwartale Emitent wykazał ponadto przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -9 299 tys. zł związane inwestycją w jednostki zależne i nabyciem aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. Po dokonaniu korekt konsolidacyjnych przepływy z działalności inwestycyjnej Grupy wykazano w kwocie -275 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej Emitenta wyniosły 6 619 tys. zł, zaś po konsolidacji 6 621 tys. zł (wpływy z emisji obligacji serii S01 oraz spłata odsetek od wcześniej wyemitowanych obligacji).

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 Emitent odnotował przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 3 542 tys. zł. Na tę wartość składa się wypracowany zysk brutto w wysokości 4 517 tys. zł oraz inne korekty, z których najważniejsze to: -1 400 tys. zł związane ze stanem zobowiązań z tytułu dostaw i usług względem początku roku obrotowego, 1 442 tys. zł związane ze stanem nabytych wierzytelności (wpływ spłaty wierzytelności, zakupu kolejnych pakietów oraz zmiany wartości bilansowej portfela), 2 497 tys. zł w wyniku zmniejszenia krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (rozliczenie kosztów zakończonych postępowań sądowych), -1 577 tys. zł związane ze zwiększeniem należności z zasadzonych kosztów procesu, -5 139 tys. zł związane ze zwiększeniem należności pozostałych (głównie zaliczki wypłacone komornikom) oraz 2 847 tys. zł zapłaconych odsetek netto (przeniesienie do działalności finansowej). Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej Emitenta są wynikiem braku znaczących zakupów pakietów wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta. Zakupy te realizowane były poprzez podmioty zależne i skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej wykazuje już kwotę przepływów z działalności operacyjnej -38 233 tys. zł. Znaczące różnice względem jednostkowych przepływów operacyjnych stanowią korekty związane ze zmianą stanu wierzytelności nabytych w wysokości -47 843 tys. zł (wobec kwoty 1 442 tys. zł ze sprawozdania jednostkowego Emitenta) odzwierciedlające łączne zakupy, spłaty oraz wycenę wierzytelności w Grupie Kapitałowej Emitenta.

W omawianym kwartale Emitent wykazał ponadto przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -140 tys. zł związane z nabyciem aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Przepływy z działalności inwestycyjnej Grupy wykazano w kwocie -42 906 tys. zł (zakupy kolejnych pakietów). Przepływy z działalności finansowej Emitenta wyniosły 40 644 tys. zł, zaś po konsolidacji 40 646 tys. zł (wpływy z emisji akcji, obligacji serii S01 oraz spłata odsetek od wcześniej wyemitowanych obligacji).”

Zmiana

Str. 50, pkt. 10.3, w tabeli 10.7 dodaje się następujący wiersz oraz kolumnę:

Kwoty nominalne zobowiązań z tytułu obligacji zapadające w poszczególnych okresach (w tys. zł)		
Emisja serii	III kw 2011	III kw 2013
S01		9 000
T01	1 750	
Suma	9 500	9 000

Zmiana

Str. 50, pkt. 10.3 - dodaje się po ostatnim akapicie treść:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z Emisją akcji serii H Emitent wykorzystał źródła finansowania określone wyżej w punkcie „a” oraz w punkcie „b” w części wynikającej z emisji akcji serii G (tj. 352 791 akcji). W tym stanie Emitent zamierza zaspokoić swoje potrzeby finansowe poprzez:

- emisję publiczną z wyłączeniem prawa poboru od 1 mln do 3,77 mln akcji serii H, emitowanych w ramach kapitału docelowego określonego powyżej w pkt. „b”
- emisję obligacji określone powyżej w pkt. „c” przy czym emisje te realizowane będą odpowiednio do zwiększających się możliwości emisyjnych Emitenta wynikających ze zwiększenia kapitałów własnych dokonanych emisjami określonymi w pkt „a” i „b””

Zmiana

Str. 50, pkt. 10.3, podpunkt c - na końcu zdania dodaje się:

“,dokonywane w ramach programu obligacji ustanowionego, do wysokości 150 mln zł z możliwością podwyższenia do 250 mln zł, na podstawie umowy Emitenta z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Oddział w Polsce, jako Agentem, Depozytariuszem i Dealerem.”

Zmiana

Str. 53, pkt. 11, - po siódmym akapicie dodaje się:

„Decyzją z dnia 26.05.2008 r. Urząd Patentowy RP udzielił Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa (spółce zależnej Emitenta) prawa ochronnego nr 206664 na słowno - graficzny znak towarowy stanowiący logotyp tej spółki zgłoszony w dniu 15.01.2007 r. za numerem Z-320173, który służy ochronie w zakresie następujących pól działalności:

- klasa 35: organizowanie aukcji, doradztwo w sprawach działalności gospodarczej, pozyskiwanie informacji o działalności gospodarczej, badania rynku, usługi w zakresie informacji handlowej,
- klasa 41: nauczanie, edukacja, organizacja i prowadzenie szkoleń,

- klasa 45: usługi prawnicze, badania prawne.

O udzieleniu prawa ochronnego ogłoszono w WUP 12/2008.”

Zmiana

Str. 53, pkt. 11, - na końcu punktu dodaje się:

Spółka zależna Emitenta Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa w Warszawie posiada prawa do poniższych domen internetowych:

www.e-advocat.eu
www.e-advokat.eu
www.kancelariaforum.com
www.kancelariaforum.com.pl
www.kancelariaforum.eu
www.kancelariaforum.pl
www.kancelariaonline.eu
www.twojprawnik.com.pl
www.twojprawnik.pl

Zmiana

Str. 53, pkt. 12.1 - na końcu akapitu dodano:

„W dniu 26 listopada 2010 roku opublikowane zostało Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2010/11.

W I półroczu roku obrotowego 2010/11 Emitent osiągnął przychody w wysokości 19,6 mln zł w porównaniu do 13,6 mln zł przychodów w I półroczu roku ubiegłego (wzrost 44%). Na zwiększeniełożył się wzrost przychodów z wierzytelności nabytych z 16,2 mln do 12,7 mln zł, tj. o blisko 30%, oraz wzrost przychodów z zasądzonych kosztów procesu z 0,9 do 3,3 mln zł, tj. ponad trzyipółkrotny. O ile przychody z wierzytelności nabytych rosną w Kredyt Inkaso S.A. od wielu kwartałów, to we wzroście wartości przychodów z zasądzonych kosztów procesu widać efekt działań przedsięwziętych przez Spółkę w pierwszych miesiącach roku kalendarzowego 2010. Z dniem 4 stycznia 2010 roku uruchomiono projekt e-Sądu, w który Emitent od początku znacząco się zaangażował. Już w pierwszym kwartale jego działalności złożył w e-Sądzie ponad 70 tysięcy pozwów (w tym w pierwszym miesiącu blisko 60 tys.), ilość, która charakterystyczna była historycznie raczej dla ilości wnoszonych pozwów rocznie niż kwartalnie czy miesięcznie.”

W pierwszym półroczu roku 2010/11 zrealizowane zostały w znacznym stopniu procedury sądowe dotyczące wniesionych pozwów - łącznie w kwartale Emitent zakończył prawomocnie blisko 85 tys. spraw. Efektem tego jest wielkość kwot:

- przychodów z zasądzonych kosztów procesu - 3 303 tys. zł
- kosztu własnego przychodów z tytułu kosztów procesu - 3 146 tys. zł
- pozostałych kosztów operacyjnych - 1 464 tys. zł
- wzrostu należności z zasądzonych kosztów procesu - o 1 353 tys. zł.

Struktura wymienionych pozycji i ich zależność jest typową dla działalności Emitenta jednakże z uwagi na koncentrację ilości postępowań w krótkim okresie czasu, nastąpił nietypowy skokowy wzrost wszystkich tych wartości. Podane kwoty w łącznym efekcie mają znaczący negatywny wpływ na wynik finansowy oraz wskaźnik rentowności netto. Była to jeden z głównych czynników prowadzących do spadku wskaźnika rentowności netto Emitenta pierwszym półroczu roku obrotowego 2010/11 do wartości 15,4% wobec 21,6% w pierwszym półroczu roku ubiegłego.

Wskazać warto także wpływ zrealizowanych procedur sądowych na wzrost przychodów z wierzytelności nabytych do poziomu 16,2 mln (o 28% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), jednakże nie jest to poziom ostatecznej oceny wyników realizacji projektu gdyż przeważającą część przychodów (analizując dane historyczne) Kredyt Inkaso S.A. uzyskuje na etapie postępowań egzekucyjnych.

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

W dniu 10 lutego 2011 roku opublikowane zostało Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za 9 miesięcy zakończone 31 Grudnia 2010 Roku (III kwartał roku obrotowego 2010/11).

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 Grupa Emitenta osiągnęła przychody w wysokości 30 276 tys. zł (wzrost o 43%), Emitent osiągnął przychody w wysokości 27 764 mln zł w porównaniu do 21 217 mln zł przychodów w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2009/10 (wzrost o 31%). Na zwiększenie złożył się wzrost przychodów z wierzytelności nabytych w Grupie do 25,9 mln zł, tj. o blisko 37%, a u Emitenta do 23,7 mln zł, tj. o blisko 25% oraz wzrost przychodów z zasądzonych kosztów procesu (w Grupie i u Emitenta) z 2,2 mln zł do 4 mln zł, tj. o około 81%. O ile przychody z wierzytelności nabytych rosną w Kredyt Inkaso S.A. od wielu kwartałów, to we wzroście wartości przychodów z zasądzonych kosztów procesu widać efekt działań przedsięwziętych przez Spółkę w pierwszych miesiącach roku kalendarzowego 2010. Z dniem 4 stycznia 2010 roku uruchomiono projekt e-Sądu, w który Emitent od początku znacząco się zaangażował. Już w pierwszym kwartale jego działalności złożył w e-Sądzie ponad 70 tysięcy pozwów (w tym w pierwszym miesiącu blisko 60 tys.), ilość, która charakterystyczna była historycznie raczej dla ilości wnoszonych pozwów rocznie niż kwartalnie czy miesięcznie.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 zrealizowane zostały w znacznym stopniu procedury sądowe dotyczące wniesionych pozwów - łącznie w kwartale Emitent zakończył prawomocnie blisko 100 tys. spraw. Efektem tego jest wielkość kwot:

- przychodów z zasądzonych kosztów procesu - 3 982 tys. zł
- kosztu własnego przychodów z tytułu kosztów procesu - 3 950 tys. zł
- pozostałych kosztów operacyjnych - 1 750 tys. zł
- wzrostu należności z zasądzonych kosztów procesu o 1 578 tys. zł.

Struktura wymienionych pozycji i ich zależność jest typową dla działalności Emitenta jednakże z uwagi na koncentrację ilości postępowań w krótkim okresie czasu, nastąpił nietypowy skokowy wzrost wszystkich tych wartości. Podane kwoty w łącznym efekcie mają znaczący negatywny wpływ na wynik finansowy oraz wskaźnik rentowności netto. Była to jeden z głównych czynników prowadzących do spadku wskaźnika rentowności netto Emitenta w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2010/11 do wartości 19,6% wobec 18,6% w analogicznym okresie roku ubiegłego, mimo negatywnego wpływu kumulacji liczby zakończonych postępowań sądowych

Poza informacjami podanymi w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za 9 miesięcy zakończone 31 Grudnia 2010 Roku (III kwartał roku obrotowego 2010/11) nie jest możliwe stwierdzenie czy zaistniały inne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.”

Zmiana

Str. 53, pkt. 12.2, - dodaje się po ostatnim akapicie:

„Do dnia zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z emisją akcji serii H, Emitent od chwili uruchomienia e-sądu skierował drogą **elektroniczną** ponad **110 tys.** pozwów o zapłatę.”

Zmiana

Str. 55, pkt. 14.1.1., - przy osobie Pana Artura Górnika dodaje się:

„08.2010 - nadal	Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu - Chairman of the Management Board
12.2010 - nadal	Kancelaria FORUM S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej
11.2010 - nadal	KI Nieruchomości sp. z o.o. - Prezes Zarządu”

ponadto dodaje się datę wystąpienia ze spółki Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie w wierszu:

„12.2001 - 12.2010	Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie
--------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------

Wspólnik”

Zmiana

Str. 55, pkt. 14.1.1 - dodano po ostatnim akapicie części dotyczącej danych Pana Artura Górnika:

„Według złożonego, na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z emisją akcji serii H, oświadczenia Pan Artur Maksymilian Górnik:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych poza w/w, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza spółkami: Biuro Rachunkowe Biegły Rewident Krystyna Adamczuk i Partnerzy spółka komandytowa w Warszawie - komandytariusz; Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa w Warszawie - komandytariusz; KI Sp. z o.o. w Zamościu - Prezes Zarządu, wspólnik; Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i Prezes Zarządu komplementariusza; Windykacja - Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Zamościu - Prezes Zarządu komplementariusza, komandytariusz; OSK Sp. z o.o. w likwidacji w Zamościu - likwidator; Noblestar Sp. z o.o. w likwidacji - likwidator; AG Audit&Consulting Sp. z o.o. - wspólnik, prokurent; Sanwil S.A. - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; Nordpol Sp z o.o. w likwidacji - likwidator; Masters S.A. - członek Rady Nadzorczej; Jenna Investments Sp. z o.o. - wspólnik, Essence Investments Sp. z o.o. - Prezes Zarządu, wspólnik, Kredyt Inkaso S.A. - Prezes Zarządu, akcjonariusz, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu - Chairman of the Management Board, Kancelaria FORUM S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej, KI Nieruchomości sp. z o.o. - Prezes Zarządu;

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta;

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

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

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

Noblestar sp. z o.o. - postawiona w stan likwidacji uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.09.2004, na likwidatora powołano Pana Artura Maksymiliana Górnika, obecnie na etapie likwidacji. Przed powołaniem na likwidatora nie pełnił funkcji w Spółce; „Nordpol sp. z o.o. - postawiona w stan likwidacji uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 16.12.2003, na likwidatora powołano Pana Artura Maksymiliana Górnika, obecnie na etapie likwidacji. Przed powołaniem na likwidatora nie pełnił funkcji w Spółce; - nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) w okresie poprzednich pięciu lat, za wyjątkiem oskarżenia o uporczywe naruszanie praw pracowniczych (art. 218 par. 1 kk), wynikającego z opóźnienia w odprowadzaniu składek ZUS w spółce KI Sp. z o.o. w trakcie procesu restrukturyzacji. Działania podjęte w ramach procesu restrukturyzacji firmy zakończyły się sukcesem, a wszystkie należności do ZUS zostały spłacone. Oskarżenie zostało wystosowane w dniu 27 czerwca 2005 roku natomiast w dniu 14 lutego 2007 roku zapadł wyrok uniewinniający Pana Artura Górnika w postępowaniu w tej sprawie toczącym się przed Sądem Rejonowym w Zamościu. W wyniku wniesienia środka zaskarżenia przez oskarżyciela publicznego wyrok został uchylony, a sprawa przekazana do ponownego rozpoznania, w wyniku którego postępowanie zostało w dniu 2 kwietnia 2008 roku warunkowo umorzone na okres dwóch lat. Postępowanie nie dotyczy działalności Emitenta - Kredyt Inkaso S.A., ale związane jest wyłącznie z działalnością Pana Artura Maksymiliana Górnika jako Prezesa Zarządu KI Sp. z o.o., który wraz z KI Sp. z o.o. jest akcjonariuszem Emitenta;

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

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

Zmiana

Str. 57, pkt. 14.1.1., - przy osobie Pana Sławomira Ćwik dodaje się:

„12.2010 - nadal Kancelaria FORUM S.A. - Prezes Zarządu
11.2010 - nadal KI Nieruchomości sp. z o.o. - Wiceprezes Zarządu”

ponadto dodaje się datę wystąpienia ze spółki Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie w wierszu:

„12.2001 - 12.2010 Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie
Wspólnik, szef biura Kancelarii”

Zmiana**Str. 58, pkt. 14.1.1 - dodano po ostatnim akapicie części dotyczącej danych Pana Sławomira Ćwik:**

Według złożonego, na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z emisją akcji serii H, oświadczenia Pan Sławomir Ćwik:

- nie jest i w ciągu poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych poza w/w, ani wspólnikiem, w spółkach kapitałowych lub osobowych poza spółkami: Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. Sp. komandytowa w Zamościu - komandytariusz i prokurent; David Maloy Sp. z o.o. w Zamościu - Prezes Zarządu; Jenna Investments Sp. z o.o. - Prezes Zarządu; Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka Sp. Komandytowa - Wspólnik, szef biura Kancelarii, Kancelaria FORUM S.A. - Prezes Zarządu, KI Nieruchomości sp. z o.o. - Wiceprezes Zarządu;
- 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 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.””

Zmiana**Str. 65, pkt. 14.2, z uwagi na włączenie Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny „Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa do Grupy Kapitałowej Emitenta i wystąpienie wspólników ze spółki: Artura Górnik, Moniki Chadaj, Sławomira Ćwika dodaje się po ostatnim akapicie treść:**

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H z uwagi na wystąpienie wspólników Artura Górnik, Moniki Chadaj, Sławomira Ćwik ze spółki Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie oraz objęcie kontroli nad tą spółką przez Emitenta zagrożenie konfliktem interesów w tym zakresie wygaśło.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami pomiędzy interesami Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, a interesami Emitenta nie występuje konflikt interesów.”

Zmiana**Str. 66, pkt. 14.2, na końcu ostatniego akapitu dodano:**

„Oferujący w dniu 21 stycznia 2011 udzielił Emitentowi zgody na wyemitowanie 352 971 akcji celem sfinansowania przejęcia kontroli nad Kancelarią FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu.”

Ponadto wykreślono z uwagi na dojście do skutku emisji akcji serii E:

„Powyższe zobowiązania wygasną, jeżeli Publiczna Oferta nie będzie przeprowadzona do dnia 31 marca 2011 r.”

Zmiana

Str. 71, pkt. 17.1, dodano po ostatnim akapicie:

Emitent na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z emisją akcji serii H prowadzi działalność w miejscu siedziby w Zamościu przy ulicy Okrzei 32 oraz poprzez Biuro w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39A.

Tabela 17.1a Liczba zatrudnionych osób na umowę o pracę:

STAN NA DZIEŃ	Emitent	Grupa Kapitałowa Emitenta
Zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego i Podsumowującego	34	95
Zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	32	-*
31 marca 2010 r.	31	-*
31 marca 2009 r.	27	-*
31 marca 2008 r.	18	-*

*Grupa kapitałowa powstała z dniem 24.08.2010 r.
Źródło: Emitent

Zmiana

Str. 72, pkt. 17.2, dodaje się treść:

„Według stanu na dzień zatwierdzenie Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących posiadały następującą liczbę akcji Emitenta:

Tabela 17.2a - Stan posiadania akcji przez członków organów Emitenta

Lp	Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
1.	Agnieszka Buchajska	Zwykłe okaziciela	na 2 676 419	30,36%
	- Bezpośrednio	Zwykłe okaziciela	na 0	0,00%
	- Poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	Zwykłe okaziciela	na 2 676 419	30,36%
2.	Artur Górnik	Zwykłe okaziciela	na 508 146	5,76%
	- Bezpośrednio	Zwykłe okaziciela	na 257 249	2,92%
	- Poprzez KI sp. z o.o.	Zwykłe okaziciela	na 250 897	2,84%
3.	Sławomir Ćwik	Zwykłe okaziciela	na 317 592	3,60%

Źródło: Emitent

Pan Artur Górnik posiada 100% udziałów w KI sp. z o.o. która posiada 250 897 akcji Emitenta.

Pani Agnieszka Buchajska posiada 100% udziałów w Renale Management Limited z siedzibą w Limassol, która posiada 2 676 419 akcji Emitenta.

Ponadto Pan Artur Górnik posiada 71 400 szt. warrantów subskrypcyjnych oraz Pan Sławomir Ćwik posiada 47 600 szt. warrantów subskrypcyjnych szczegółowo opisanych w pkt. 5.3.4 Dokumentu Ofertowego.”

Zmiana

Str. 76, pkt. 17.3, - dodano po ostatnim akapicie

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H przyznanie uprawnień (uprawnień warrantów) wynikających z Programu Motywacyjnego miało miejsce w odniesieniu do Członków Zarządu i dotyczyło całego okresu realizacji programu (transza I, II i III). Innym osobom uprawnień nie przyznano.

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

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

Inne osoby (poza wskazanymi powyżej członkami Zarządu) nie otrzymały warrantów i nie mogą już ich otrzymać.”

Zmiana

Str. 76, pkt. 18.1, po ostatnim akapicie dodano treść:

Poza członkami organów Emitenta wymienionymi w pkt. 17.2., znacznymi akcjonariuszami Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H są:

Tabela 18.1a - Znaczeni akcjonariusze Emitenta (bez członków organów Emitenta)

L.P	Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
1.	Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr	Zwykłe na okaziciela	581 193	6,59%
2.	Monika Chadaj	Zwykłe na okaziciela	427 272	4,85%

Zmiana

Str. 78, pkt. 18.3, po ostatnim akapicie dodano treść:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H, Pani Agnieszka Buchajska (wraz z Renale Management Limited z siedzibą w Limassol) jest właścicielką 2 676 419 akcji uprawniających do 2 676 419 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 30,36% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.”

Zmiana

Str. 80, pkt. 19.1, po ostatnim akapicie dodano treść:

„Sytuacja na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego związanego z emisją akcji serii H wynikająca z przejęcia kontroli nad jest Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Podmiotem powiązaniem 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 Warszawie. Do dnia 20 grudnia 2010r. troje akcjonariuszy Emitenta tj. Monika Chadaaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu Emitenta) byli jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W dniu 20 grudnia 2010 roku Monika Chadaaj, Sławomir Ćwik, Artur Górnik i Krzysztof Piluś zawiązali spółkę Kancelaria FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu, która w tym dniu została współnikiem komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Forum radca prawny Krzysztof Piluś i spółka sp. komandytowa z prawem do udziału w 85% zysku (15% zysku przypada komplementariuszowi Krzysztofowi Pilusiowi).

W dniu 30 grudnia 2010 roku pomiędzy współnikami Kancelarii FORUM S.A., a Emitentem została zawarta umowa przedwstępna której przedmiotem jest określenie zasad nabycia przez Emitenta 100% akcji Kancelarii FORUM S.A. niezwłocznie po jej zarejestrowaniu. W oparciu o zawartą umowę przedwstępną Emitent uzyskał z chwilą jej zawarcia faktyczną kontrolę nad Kancelarią FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piluś uczestniczy obecnie jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A. Zgodnie z powołaną powyżej umową przedwstępną Krzysztof Piluś ma otrzymać 114196 akcji Emitenta serii G w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego (akcje Kancelarii FORUM S.A.)”

Zmiana

Str. 80, pkt. 19.2, w związku z utworzeniem przez Emitenta Grupy Kapitałowej dodaje się table 19.1a, 19.1b, 19.1c i 19.1d :

Tabela 19.1a - Transakcje z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.) w roku 2010/11 (w tys. zł)

transakcje z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
objęcie akcji*	42 400	0	0

* Wartość wynika z zarejestrowanego w dniu 24 sierpnia 2010 roku kapitału własnego w kwocie 400 tys. pln, podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w dniu 27 października 2010 roku o kwotę 8,5mln pln oraz podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w dniu 22 grudnia 2010 roku o kwotę 33,5 mln pln. Po podwyższeniu Spółka posiada 42,4 mln akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości 42,4 PLN. Posiadane przez Spółkę akcje stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Źródło: Emitent

Tabela 19.1b - Transakcje z Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w roku 2010/11 (w tys. zł)

transakcje z Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
nabycie certyfikatów	124	0	0
umowa subpartycypacyjna	-196	0	140

Źródło: Emitent

Tabela 19.1c - Transakcje z Kredyt Inkaso Nieruchomości Sp. z o.o. w roku 2010/11 (w tys. zł)

transakcje z KI Nieruchomości Sp. z o.o.	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
objęcie udziałów*	250	0	0

* Wartość wyniku z zarejestrowanego w dniu 30 listopada 2010 roku kapitału zakładowego. Posiadane przez Spółkę udziały stanowią 100% kapitału zakładowego i uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Źródło: Emitent

Zmiana

Str. 80, pkt. 19.2, Emitent po ostatnim akapicie w danych dotyczących roku obrotowego 2010/11 dodał tabele 19.1a i 19.8a :

Tabela 19.1a - Transakcje z Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Spółka komandytowa od 01.04.2010 do dnia 31.01.2011 r. (w tys. zł)

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji*	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej**	-12	0	2
opłaty i koszty sądowe**	-309	0	93
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników**	-4195	0	767
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	112	0	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	-22	0	0

* oznaczenie kwoty znakiem „-” wskazuje na koszty Kredyt Inkaso S.A. względem kontrahenta, kwoty dodatnie oznaczają przychody Kredyt Inkaso S.A.

** szczegółowy opis transakcji znajduje się w punkcie 19.1

Tabela 19.8a - Transakcje z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta (wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji) (w tys. zł)

Funkcja	Imię i nazwisko	Wysokość brutto (w tys. zł) wynagrodzenia			
		rok 2010/11*	rok 2009/10	rok 2008/09	rok 2006/07/08
Prezes Zarządu	Artur Górnik	246	264	232	181
Wiceprezes Zarządu	Sławomir Ćwik	147	157	146	151
Członek RN	Sylwester Bogacki	31	13	9	0
Członek RN	Agnieszka Buchajska	10	13	12	6
Członek RN	Ireneusz Chadaj	20	43	12	15
Członek RN	Robert Buchajski	2	17	0	0
Członek RN	Sławomir Górnik	0	3	12	15
Członek RN	Tomasz Filipiak	23	29	0	0
Członek RN	Piotr Zawisłak	0	4	12	15
Członek RN	Piotr Rybojad	0	0	3	1
Członek RN	Stanisław Ferenc	0	0	0	14
Członek RN	Jarosław Pawełczuk	0	0	0	6
Członek RN	Adam Buchajski	9	0	0	0

*dane dla Rady Nadzorczej do dnia 11.01.2011; dane dla Zarządu do dnia 31.12.2010

Źródło: Emitent

Zmiana

Str. 82, pkt. 19.2, w związku z transakcją nabycia spółki Kancelaria FORUM S.A. dodaje się tabele 19.9a, 19.9b i 19.9c :

Tabela 19.9a

transakcje z Artur Górnik	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy
---------------------------	------------------	-------------------------

		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 15.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	368	0	0
Nabycie (aport) 45.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	1 103	0	0

Tabela 19.9b

transakcje z Sławomir Ćwik	kwota transakcji	stan na dzień bilansowy	
		należności	zobowiązania
Nabycie (zakup) 10.588 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	256	0	0
Nabycie (aport) 45.000 akcji spółki Kancelaria FORUM S.A.	779	0	0

Tabela 19.9c

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

Zmiana**Str. 83, pkt. 20.4.2, dodano:**

„W Dokumencie Rejestracyjnym przedstawiono poddane przeglądowi biegłego rewidenta dane finansowe za okres pierwszego półrocza roku 2010/2011 obejmujące okres od 01 kwietnia 2010 do 30 września 2010 wraz z danymi porównawczymi za okres pierwszego półrocza roku 2009/2010 obejmującymi okres od 01 kwietnia 2009 do 30 września 2010. Dane te zostały włączone przez odniesienie.”

Zmiana**Str. 84, pkt. 20.4.3, dodano:**

„Dane z okres I półrocza 2010/2011 oraz okres I półrocza 2009/2011 pochodzą z półrocznych sprawozdań finansowych tych okresów poddanych przeglądowi biegłego rewidenta.”

Zmiana**Str. 84, pkt. 20.5, dodano:**

„Ostatnie opublikowane informacje finansowe poddane przeglądowi biegłego rewidenta dotyczą I półrocza roku 2010/2011, okresu od 01 kwietnia 2010 do 30 września 2011 i zostały włączone do niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego przez odniesienie.”

Zmiana**Str. 84, pkt. 20.6, po ostatnim akapicie dodano:**

„Ponadto na podstawie art. 28 Rozporządzenia 809/2004 Emitent przedstawia przez odniesienie śródroczne dane finansowe (nie poddane badaniu i nie poddane procedurom przeglądu przez biegłych rewidentów) za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 (tj. za okres od 01.10.2010 do 31.12.2010) ujawnione w Skróconym Kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym Kredyt Inkaso S.A. za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 opublikowane raportem kwartalnym w dniu 10 lutego 2011 roku oraz poddane przeglądowi biegłego rewidenta za I półrocze roku obrotowego 2010/2011 (tj. za okres od 01 kwietnia 2010 do 30 września 2010) ujawnione w Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym Kredyt Inkaso S.A. opublikowane raportem okresowym półrocznym w dniu 26.11.2010r. Skrócone

Kwartalne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 i Półroczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za okres I półrocza 2010/2011 dostępne jest na stronie internetowej Emitenta: www.kredytinkaso.pl.

Podany do publicznej wiadomości w dniu 10 lutego 2011 raport za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 obejmuje zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane dane finansowe za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11.”

Zmiana

Str. 86, pkt. 20.8, po ostatnim akapicie dodano:

„Na dzień 01.02.2011 Kredyt Inkaso S.A. był m.in. stroną około 30 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu około 49 milionów złotych i ponad 114 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości około 308 milionów zł. Istotne zmniejszenie ilości prowadzonych postępowań sądowych pomiędzy 31 marca a lipca 2011r. wynikało z nadania w tym okresie dużej liczbie spraw klauzul wykonalności dla wydanych nakazów zapłaty a tym samym formalne zakończenie postępowania przed sądem.”

Zmiana

Str. 86, pkt. 21.1.1, po ostatnim akapicie dodano:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H wielkość kapitału Emitenta wynosi 8.816.009 zł i dzieli się na 8.816.009 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja tj.:

3.745.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (3.745.000 głosów)

1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (1.250.000 głosów)

499.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (499.000 głosów)

322.009 akcji zwykłych na okaziciela serii F, (322.009 głosów)

3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, (3.000.000 głosów)

Łącznie wszystkie akcje Emitenta dają prawo do 8.816.009 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Emitent na podstawie uchwały Zarządu nr 9/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu, wyemituje w ramach kapitału docelowego 352.971 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty zero groszy) każda akcja. W dniu 21 lutego 2011 r. Emitent, otrzymał opinię biegłego rewidenta w przedmiocie sprawozdania Zarządu Emitenta dotyczącego wniesienia przez Subskrybentów, w ramach subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii G, wkładów niepieniężnych na ich pokrycie, w postaci 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Kancelarii „FORUM” S.A. z siedzibą w Zamościu. Wobec powyższego Emitent zawarł ze Subskrybentami umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G w łącznej liczbie 352.971 i przeniesienia w zamian na Emitenta 75% akcji Kancelarii FORUM SA. Jednocześnie w dniu 21 lutego 2011 r. Emitent złożył do Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS, wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, w związku z emisją 352.971 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Z chwilą zarejestrowania w KRS dojdzie do skutku podwyższenie kapitału Emitenta w ramach kapitału docelowego o 352.971 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Sytuacja finansowa Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (tj. od dnia 31 marca 2010 r.) a także od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, zdecydowanie poprawiła się w wyniku uzyskania środków pieniężnych z emisji akcji serii E w kwocie netto równej 36 656 090 zł oraz osiągnięcia bardzo dobrych wyników finansowych.

Zgodnie z celami emisji znacznie zwiększyły się możliwości inwestycyjne Emitenta.”

Zmiana

Str. 87, pkt. 21.1.4, dodano po ostatnim akapicie:

„Stan na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H

W dniu 29 października 2010 r. Spółka wyemitowała 65.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A1, 26.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A2 i 28.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A3 (łącznie 119.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych).

W/w warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych zostały w wyniku realizacji podjętych w dniu 30 listopada 2007 r. uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczących wprowadzenia Programu Motywacyjnego (patrz pkt. 17.3), następnie doprecyzowanych i zmodyfikowanych na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 07 lipca 2008 roku.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Członkowie Zarządu są uprawnieni do objęcia:

- za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warrantów subskrypcyjnych serii A1 nie więcej niż 65.000 akcji zwykłych serii D1 (39.000 dla Prezesa Zarządu i 26.000 dla Wiceprezesa Zarządu);
- za drugi rok realizacji programu w zamian za warrantów subskrypcyjnych serii A2 nie więcej niż 26.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (15.600 dla Prezesa Zarządu i 10.400 dla Wiceprezesa Zarządu);
- za trzeci rok realizacji programu w zamian za warrantów subskrypcyjnych serii A3 nie więcej niż 28.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (16.800 dla Prezesa Zarządu i 11.200 dla Wiceprezesa Zarządu).

Podstawą prawną emisji warrantów subskrypcyjnych serii A są postanowienia Uchwały nr 6/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 30 listopada 2007 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii D oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A.

Warranty subskrypcyjne serii A wyemitowane zostały nieodpłatnie, w formie materialnej, w odcinkach zbiorowych. Imienne warrantów subskrypcyjnych serii A nie podlegają zamianie na warrantów subskrypcyjnych na okaziciela. Warranty subskrypcyjne serii A po Dniu Wykonania (01.10.2010 r.) mogą być zbywane w drodze czynności prawnej na rzecz innych osób. Warranty subskrypcyjne serii A podlegają dziedziczeniu. Warranty są zdeponowane w Spółce, która prowadzi rejestr, w którym ewidencjonuje się wyemitowane warrantów subskrypcyjnych serii A przydzielone poszczególnym Uczestnikom Programu. Obejmowanie akcji serii D nastąpi w trybie określonym w art. 451 kodeksu spółek handlowych tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę.

Emisja warrantów subskrypcyjnych została przeprowadzona poza ofertą publiczną, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).

Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia 1 (jednej) akcji serii D Spółki. Uczestnicy Programu mogą obejmować akcje serii D przez okres następujących 180 (stu osiemdziesięciu) dni po Dniu Wykonania, tj. do dnia 30.03.2011 r. Do chwili obecnej żaden z Uczestników Programu nie skorzystał jeszcze z uprawnienia do objęcia akcji Spółki serii D. Warranty subskrypcyjne serii A tracą ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji serii D albo upływu terminu od objęcia akcji serii D.

W przypadku skorzystania z uprawnień do objęcia akcji serii D ich emisja dokonana zostanie zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 7/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu z dnia 30 listopada 2007 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii D oraz w sprawie zmian Statutu Spółki w ramach zarejestrowanego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 lutego 2008 r. warunkowego podwyższenia kapitału w trybie art. 448 - 452 kodeksu spółek handlowych.

Cena emisyjna akcji serii D obejmowanych w wykonaniu uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii A wynosi 13,54 zł za 1 akcję. Akcje serii D obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.

Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie za dany rok obrotowy na następujących warunkach:
1) w przypadku, gdy akcje serii D zostaną wydane w okresie od początku roku obrotowego do dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 k.s.h. włącznie, akcje te uczestniczą w zysku od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich wydania;

2) w przypadku, gdy akcje serii D zostaną wydane w okresie po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 k.s.h. do końca roku obrotowego - akcje uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym zostały wydane.

Jeżeli akcje serii D zostaną zdematerializowane, to przez „wydanie akcji” rozumie się zapisanie akcji serii D na rachunku papierów wartościowych akcjonariusza.

Akcje serii D Spółki zostaną - po upływie terminu do ich objęcia albo zrealizowaniu uprawnień do wszystkich warrantów - wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach odrębnych procedur przewidzianych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.). Akcje serii D podlegać będą dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zm.).”

Zmiana

Str. 87, pkt. 21.1.5, dodano:

„Zarząd Spółki, na podstawie art. 431 §1, art. 432, art. 433 § 2 w zw. z art. 446 § 1 i 3 kodeksu spółek handlowych, częściowo zrealizował upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, podejmując w dniu 26 stycznia 2011 r. uchwałę Nr 9/01/2011 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G i praw do akcji serii G oraz zmiany Statutu.

Częściowa realizacja upoważnienia nastąpiła w ten sposób, że Zarząd na mocy powyższej uchwały rozpoczął procedurę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 8 816 009,00 złotych (słownie: osiem milionów osiemset szesnaście tysięcy i dziewięć złotych zero groszy) do kwoty 9.168.980,00 złotych (słownie: dziewięć milionów sto sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt złotych zero groszy), to jest o kwotę 352.971,00 złotych (słownie: trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt jeden złotych zero groszy).

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję w drodze subskrypcji prywatnej 352.971 (słownie: trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja. Cenę emisyjną akcji serii G Kredyt Inkaso SA emitowanych w ramach kapitału docelowego określono w kwocie 12,50 zł (słownie: dwanaście złotych pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję, przy czym wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy) każda akcja. Akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za bieżący rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 r. i kończący się 31 marca 2011 roku.

Jednocześnie postanowiono, iż umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 zostaną zawarte w terminie do dnia 31 marca 2011 r.

Zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu, akcje serii G pokryte zostały wyłącznie wkładami niepieniężnymi, których przedmiotem były pakiety: 45.000 akcji, 31.765 akcji, 45.000 akcji oraz 58.235 akcji tj. łącznie 180 000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii A spółki Kancelaria FORUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Zamościu zawiązanej aktem notarialnym z dnia 20 grudnia 2010 r. sporządzonym w Kancelarii Notarialnej notariusza Krzysztofa Kondrackiego za Rep. A nr 2938/2010, nr wpisu w KRS 0000375853, stanowiące 75 % kapitału zakładowego tej spółki. Łączna wartość wkładów niepieniężnych wynosiła 4.413.600,00 zł (słownie: cztery miliony czterysta trzysta

tysiący sześćset złotych zero groszy), tj. 24,52 zł. za każdą akcję. Osobami wnoszącymi wkłady niepieniężne były odpowiednio:

- a) Monika Chadaj - wnosząca 45.000 akcji (wartość wkładu 1.103.400,00 zł.)
- b) Sławomir Ćwik - wnoszący 31.765 akcji (wartość wkładu 778.877,80 zł.)
- c) Artur Górnik - wnoszący 45.000 akcji (wartość wkładu 1.103.400,00 zł.)
- d) Krzysztof Piluś - wnoszący 58.235 akcji (wartość wkładu 1.427.922,20 zł.)

W odniesieniu do powyższego, Zarząd Emitenta sporządził sprawozdanie dotyczące wniesienia przez w/w Subskrybentów, w ramach subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii G, wkładów niepieniężnych na ich pokrycie, w postaci 180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Kancelarii „FORUM” S.A. z siedzibą w Zamościu i wystąpił do Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu wydania stosownej opinii. W dniu 21 lutego 2011 r. Emitent, otrzymał przedmiotową opinię biegłego rewidenta i zawarł umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G (w łącznej liczbie 352.971) i przeniesienia w zamian na Emitenta 75% akcji Kancelarii FORUM SA oraz złożył do Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS, wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii G.

Ponadto po rejestracji w KRS podwyższenia kapitału Emitenta, akcje serii G i prawa do akcji serii G będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

Emisja Akcji serii G została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, w drodze oferty złożonej przez Spółkę oraz jej przyjęcia, jako oferty 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 (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz.1439).

W interesie Spółki pozbawiono prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii G.

Uchwała Zarządu nr 9/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. weszła w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od chwili wpisania zmian do Krajowego Rejestru Sądowego.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr II/11/2/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. wyraziła zgodę na wniesienie wkładów niepieniężnych na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G, oznaczenie ceny emisyjnej akcji serii G oraz na pozbawianie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, a ponadto w uchwale nr II/11/3/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. na zawarcie umowy objęcia akcji serii G przez P. Artura Górnik w zamian za wkład niepieniężny, w uchwale nr II/11/4/2011 z dnia 26 stycznia 2011 r. na zawarcia umowy objęcia akcji serii G przez P. Sławomira Ćwika w zamian za wkład niepieniężny.

Jednocześnie w związku z kolejną emisją nowej serii akcji Emitent otrzymał pisemną zgodę Banco Espírito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna na emisję prywatną akcji serii G, bowiem zgodnie z zapisami pkt. 6.6 Dokumentu Ofertowego sporządzonego w związku z ofertą publiczną 3.000.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii E Kredyt Inkaso SA, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 października 2010 r., Emitent zobowiązał się, że: „... nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania przez Emitenta do 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200.000 akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Emitenta w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania. Zobowiązanie to nie dotyczy także akcji serii F, o których mowa w punkcie 5.3.4 Dokumentu Ofertowego”..

Uchwała Zarządu Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego miała na celu sfinansowanie transakcji nabycia praw o charakterze udziałowym w Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu, która stanowiła istotny krok zmierzający do realizacji strategii rozwoju organicznego Grupy Kapitałowej Emitenta. W wyniku przedmiotowej transakcji

Emitent nabył ostatecznie 100% akcji Kancelarii FORUM S.A. z siedzibą w Zamościu a za jej pośrednictwem 85% udziałów w Kancelarii Prawniczej Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka sp. k. z siedzibą w Warszawie.”

Zmiana

Str. 88, pkt. 21.1.7, dodano wiersze:

L.p.	Wartość zmian kapitału (w zł)	Rodzaj zdarzenia	Rodzaj i liczba wyemitowanych akcji	Tryb oferty	Cena emisji a akcji (w zł)	Data uchwały WZ	Data rejestracji w KRS
4.	3.000.000	Podwyższenie kapitału	3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 zł, opłaconych w całości wkładami pieniężnymi	Oferta publiczna	12,50	Uchwała nr 5/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. skorygowana Uchwałą nr 4/2010 z dnia 12 sierpnia 2010r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz Uchwałą nr 5/2010 z dnia 8 września 2010r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia	16.11.2010

Zmiana

Str. 88, pkt. 21.1.7, dodano podpunkt 5) i6):

5) 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E (3.000.000 głosów)

Zmiana

Str. 99, pkt. 22.1, dodano:

„Umowa nr 02.10-UDA-RPLU.01.07.00-06-013/10 zawarta w dniu 21 grudnia 2010 roku pomiędzy Emitentem a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Poprawa konkurencyjności firmy Kredyt Inkaso poprzez wdrożenie innowacyjnego systemu zarządzania wydajnością” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.7. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 249 368,00 złotych, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 211 962,80 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 37 405,20 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.”

Zmiana

Str. 99, pkt. 22.1, w akapicie dotyczącym umowy „ Umowa nr 13/OKN/2008” na końcu dodano treść:

„Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego dotyczącego emisji akcji serii H, umowa ta została wykonana”

Zmiana

Str. 100 i 101, pkt. 25, dodano wiersze:

KI Nieruchomości Sp. z o.o. w organizacji	Warszawa	100%
Kancelaria FORUM S.A.	Zamość	100%

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	100%*
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa	Warszawa	85%**

*) bezpośrednio oraz za pośrednictwem Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.

***) wyłącznie pośrednio za pośrednictwem Kancelaria Forum SA.

Zmiana

Str. 101, „Wykaz Odestań...”, dodano:

„- za pierwsze półrocze roku obrotowego 2010/11 okres od 01 kwietnia 2010 do 30 września 2010, opublikowany w dniu 26 listopada 2010 r.

<http://www.kredytinkaso.pl/artykuly/2152,1258,raport-za-i-polrocz-2010-11.htm>”

„- za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 okres od 01 października 2010 do 31 grudnia 2010, opublikowany w dniu 10 lutego 2011 r.

<http://www.kredytinkaso.pl/artykuly/2204,1258,raport-kwartlany-q3-2010-11.htm>

Podany do publicznej wiadomości w dniu 10 lutego 2011 raport za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11 obejmuje zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane dane finansowe za 3 kwartał roku obrotowego 2010/11.”