

# Dokument Podsumowujący



## KREDYT INKASO SA

### Kredyt Inkaso S.A.

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

**ESPIRITO SANTO**  Investment

#### ZASTRZEŻENIE

Dokument Podsumowujący jest traktowany jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Dokument Podsumowujący ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu.

Dokument Podsumowujący został zatwierdzony przez KNF w dniu 13 października 2010 r.

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

## SPIS TREŚCI

1. Organy Emitenta, doradcy i biegli rewidenci Zarząd Emitenta .....	3
1.1 Rada Nadzorcza Emitenta .....	3
1.2 Doradcy i biegli rewidenci .....	3
2. Informacje dotyczące Emitenta .....	3
2.1 Historia i rozwój Emitenta .....	3
2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta .....	5
2.3 Wybrane dane finansowe Emitenta .....	6
2.4 Kapitalizacja i zadłużenie .....	8
2.5 Pracownicy Emitenta .....	8
2.6 Znaczący akcjonariusze .....	8
2.7 Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	8
3. Informacje dotyczące oferty Akcji Serii E i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym .....	9
3.1 Akcje Oferowane i zasady przeprowadzenia Oferty .....	9
3.2 Harmonogram oferty Akcji Oferowanych .....	10
4. Koszty emisji .....	11
5. Rozwodnienie .....	11
6. Cele emisji .....	11
7. Czynniki ryzyka .....	12
8. Informacje dodatkowe .....	13
8.1 Kapitał zakładowy .....	13
8.2 Dokumenty dostępne do wglądu .....	13

# 1. ORGANY EMITENTA, DORADCY I BIEGLI REWIDENCJARZĄD EMITENTA

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

## 1.1 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady nadzorczej,
- Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej,
- Ireneusz Andrzej Chadaj - Członek Rady Nadzorczej.

## 1.2 Doradcy i biegli rewidenci

- Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce - firma inwestycyjna, oferująca Akcje Serii E, w imieniu której działają Rodrigo Ferreira da Cunha Metelo de Carvalho - Wicedyrektor Generalny Oddziału, Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy w Oddziale oraz Piotr Maciej Gorzelak - Chief Operating Officer, Reprezentant Zagranicznego Przedsiębiorcy w Oddziale
- Kancelaria Radców Prawnych Werner i Wspólnicy s.c. doradca prawny Emitenta w związku z ofertą Akcji Serii E. W imieniu Kancelarii działa dr Aleksander Werner - radca prawny
- Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o. - biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się 28.12.2006 r. i kończący się 31.03.2008 r., za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się 31.03.2009 r., oraz za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r. była Pani Ilona Bienias, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 205/1926.

# 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

## 2.1 Historia i rozwój Emitenta

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

Poniżej przedstawione są najistotniejsze zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta:

- 31 października 2001 r. - zawarcie pierwszej umowy zakupu pakietu wierzytelności od Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (operatora sieci ERA);
- 21 listopada 2001 r. - przystąpienie do spółki osoby fizycznej w charakterze komandytariusza i dokapitalizowanie spółki poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 275 000,00 złotych;
- 5 grudnia 2001 r. - zawarcie umowy o świadczenie stałej obsługi prawnej z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka Spółka komandytowa;
- Zlecenie obsługi prawnej w zakresie odzyskiwania należności zakupionych przez Emitenta na wszystkich etapach postępowania;
- Styczeń 2002 r. - wniesienie w imieniu Emitenta pierwszego pozwu o zapłatę;

- Rok 2002 - wypracowanie po raz pierwszy rocznego zysku netto w kwocie ok. 317 tysięcy złotych, przekazanie kwoty ponad 300 tysięcy złotych na kapitał zapasowy; nabycie wierzytelności na kwotę ponad 16 milionów złotych z tytułu należności głównych wobec prawie 9000 podmiotów; uzyskanie pierwszych 347 tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta;
- Grudzień 2002 r. - skierowanie w imieniu Emitenta pierwszego wniosku o egzekucję komorniczą;
- Rok 2003 - wypracowanie rocznego zysku netto w kwocie ponad miliona złotych, kolejne transakcje nabycia pakietów wierzytelności; uzyskanie prawie 5 000 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie prawie 4 000 wniosków o egzekucję komorniczą;
- Rok 2004 - zwiększenie rocznego zysku netto do kwoty ponad miliona sześciuset tysięcy złotych; nabycie dwóch pakietów wierzytelności wobec prawie 9 000 podmiotów, uzyskanie 4 200 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie 4 700 wniosków o egzekucję komorniczą;
- Rok 2005 - zwiększenie rocznego zysku netto do kwoty prawie miliona ośmiuset tysięcy złotych; uzyskanie 4 300 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie 5 700 wniosków o egzekucję komorniczą;
- Luty 2006 r. - nabycie pakietu wierzytelności obejmującego ponad 9 000 podmiotów i osiągnięcie kwoty ponad 47 milionów należności głównych z tytułu łącznie nabytych wierzytelności;
- Październik 2006 r. - uchwała wspólników spółki komandytowej o zamiarze przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną; osiągnięcie zysku za okres od stycznia do października 2006 roku na poziomie prawie miliona ośmiuset tysięcy złotych;
- 15 grudnia 2006 r. - uchwała wspólników spółki komandytowej o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną i złożenie oświadczeń wszystkich wspólników o uczestniczeniu w przekształconej spółce akcyjnej;
- Rok 2006 - uzyskanie ponad 6 000 kolejnych tytułów wykonawczych przeciwko dłużnikom Emitenta i skierowanie ponad 8300 wniosków o egzekucję komorniczą;
- 28 grudnia 2006 r. - rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym przekształcenia Emitenta w Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna;
- Maj 2007 - zatwierdzenie prospektu emisyjnego, rozpoczęcie IPO;
- Czerwiec 2007 - przydzielenie wszystkich oferowanych akcji serii B; pierwsze notowanie PDA; pozyskanie kwoty 15 mln złotych z oferowanych akcji nowej emisji;
- Wrzesień 2007 - rozpoczęcie współpracy z Telekomunikacją Polską SA i PTK Centertel sp. z o.o.; pierwsza emisja obligacji serii A o wartości 4,5 mln złotych;
- Listopad 2007 - rozpoczęcie współpracy z Polkomtel SA;
- Listopad 2007 - NWZA przyjęło Program Motywacyjny przeznaczony dla członków Zarządu, pracowników lub współpracowników Spółki oparty na emisji nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D;
- Grudzień 2007 - prywatna emisja akcji serii C - pozyskanie kwoty 6 mln złotych; publiczna emisja obligacji serii B o wartości 13 mln złotych;
- Rok obrotowy 2006/07/08 (5 kwartałów) - zwiększenie rocznego zysku netto do kwoty ponad czterech milionów dwustu tysięcy złotych; skierowanie do sądu ponad 42 tysięcy pozwów o zapłatę, uzyskanie ponad 18 tysięcy nakazów zapłaty, klauzul wykonalności w około 5 tysiącach spraw, jak również skierowanie blisko 7 tysięcy wniosków o egzekucję komorniczą;
- W roku obrotowym 2006/07/08 - aktywna współpraca z Telekomunikacją Polską S.A. - 6 umów, PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) - 4 umowy i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) - 6 umów, Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. (operator sieci ERA) - 3 umowy. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty około 191 mln złotych. Emisja obligacji serii A, B, C o łącznej wartości 21,5 mln złotych. Wykupienie obligacji serii A w kwocie 4,5 mln złotych. Emisja obligacji serii B przeprowadzona została w ramach oferty publicznej, emisje obligacji serii A i C zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych;

- Rok obrotowy 2008/09 - położenie nacisku na obsługę zakupionych spraw - skierowanie do sądu około 60 tysięcy pozwów o zapłatę, uzyskanie blisko 70 tysięcy nakazów zapłaty, klauzul wykonalności w około 37 tysiącach spraw, jak również skierowanie 27 tysięcy wniosków o egzekucję komorniczą, wypracowanie rocznego zysku netto w kwocie ponad dwa miliony pięćset tysięcy złotych;
- W roku obrotowym 2008/09 - dalsza współpraca z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. (operator sieci ERA) - 1 umowa, Telekomunikacją Polską S.A. - 4 umowy, PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) - 5 umów i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) - 6 umów. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty prawie 150 mln złotych. Dokonanie emisji obligacji serii D, E, F, G i H o łącznej wartości 22,6 mln złotych. Emisje obligacji zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych. Wykupienie obligacje serii C, F i G o łącznej wartości 10,4 mln złotych;
- W roku obrotowym 2009/10 do chwili sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego - dalsza współpraca z Telekomunikacją Polską S.A. - 8 umów, PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) - 5 umów i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) - 2 umowy. Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 147 mln złotych. Dokonanie emisji obligacji serii od I do R o łącznej wartości 39,99 mln złotych. Emisje obligacji zostały przeprowadzone w ramach ofert prywatnych. Wykupienie obligacje serii B, D, E, I, J i H o łącznej wartości 30,15 mln złotych. Skierowanie do sądu około 92 tysięcy pozwów o zapłatę, uzyskanie blisko 90,5 tysięcy nakazów zapłaty, klauzul wykonalności w około 52 tysiącach spraw, jak również skierowanie ponad 45 tysięcy wniosków o egzekucję komorniczą;
- Styczeń 2010 r. - Spółka jako pierwsza/jako jedna z pierwszych wniosła drogą elektroniczną do działającego od 04 stycznia 2010 r. e-sądu około 70 tys. pozwów o zapłatę;
- Od początku roku obrotowego 2010/11 - rozpoczęcie współpracy z CANAL+ Cyfrowy sp. z o.o., podpisanie umowy ramowej oraz przystąpienie do pierwszych przetargów. Rozpoczęcie współpracy z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna (BESI) jako Menadżera Oferty akcji Emitenta a także podpisanie z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna umowy na obsługę emisji obligacji Emitenta o wartości do 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł);
- Ponadto w dniu 24 sierpnia 2010 r. została utworzona w 100 % zależna celowa spółka sekurytyzacyjna prawa luksemburskiego pod nazwą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. i od tego momentu Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Spółka nie stanowi istotnego podmiotu w Grupie, ponieważ nie rozpoczęła jeszcze działalności.

## 2.2 Zarys ogólnej działalności Emitenta

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

Emitent od 2001 roku do chwili obecnej prowadzi działalność wyłącznie w sektorze hurtowego obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych, nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych i uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodząc ich zapłaty na własny rachunek, przede wszystkim na drodze prawnej przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Należymy do pionierów prowadzenia w Polsce biznesu o takim modelu. Korzystamy obecnie z przewagi konkurencyjnej na tym rynku, jaką daje ścisła specjalizacja i uzyskane doświadczenie.

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

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

Źródło: Emitent

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

Nabywane wierzytelności pochodzą z nieopłaconych zobowiązań za świadczone usługi telekomunikacyjne zarówno podmiotów gospodarczych jak i osób fizycznych nie prowadzących działalności gospodarczej, tj. konsumentów.

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

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

### 2.3 Wybrane dane finansowe Emitenta

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

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

Źródło: Emitent

Dochodzenie zapłaty należności opiera się na ścisłej współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą, którą jest Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

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

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



## 2.4 Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitały własne Emitenta na dzień 30.06.2010 r. wynoszą 95.108 tys. zł. Zadłużenie krótkoterminowe na dzień 30.06.2010 r. wynosi 7.828 tys. zł.  
Zadłużenie długoterminowe na dzień 30.06.2010 r. wynosi 36.271 tys. zł.

## 2.5 Pracownicy Emitenta

Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta na podstawie umowy o pracę na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego wynosi 32.

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

## 2.6 Znaczący akcjonariusze

Stan posiadania akcji Emitenta przez znaczących akcjonariuszy przedstawia poniższa tabela:

L.P	Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	liczba akcji	% głosów na WZA
1.	Agnieszka Buchajska	Zwykłe na okaziciela	2.336.419*	40,17%
	- Bezpośrednio	Zwykłe na okaziciela	1.590.607*	27,35%
	- Poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	Zwykłe na okaziciela	745.812*	12,82%
2	Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol (Cypr)	Zwykłe na okaziciela	581.193*	9,99%
3.	Artur Górnik	Zwykłe na okaziciela	508.146*	8,74%
	- Bezpośrednio	Zwykłe na okaziciela	257.249*	4,43%
	- Poprzez KI sp. z o.o.	Zwykłe na okaziciela	250.897*	4,31%
4	Monika Chadaj	Zwykłe na okaziciela	427.272*	7,35%
5.	Stawomir Ćwik	Zwykłe na okaziciela	317.592	5,46%

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

Źródło: Emitent

## 2.7 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent dokonywał transakcji z Kancelarią Prawniczą Forum oraz z Panią Agnieszką Buchajską. Ponadto w tym okresie Emitent dokonywał transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, na podstawie których wypłacał tym podmiotom wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji.



### 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY AKCJI SERII E I DOPUSZCZANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

#### 3.1 Akcje Oferowane i zasady przeprowadzenia Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w ramach Publicznej Oferty 3.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela Serii E Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Emisja Akcji Serii E dojdzie do skutku w przypadku należytego subskrybowania i opłacenia co najmniej 1.500.000 Akcji Serii E.

W związku z Akcjami Serii E zostaną zarejestrowane w KDPW Prawa do Akcji Serii E.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań:

- od 1.500.000 do 3.000.000 Akcji Serii E,
- od 1.500.000 do 3.000.000 Praw do Akcji Serii E,
- Akcje Serii E zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:
- 2.850.000 w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych,
- 150.000 w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

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

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E Oferujący przeprowadzi wśród inwestorów instytucjonalnych proces tworzenia księgi popytu na Akcje Oferowane.

Dla potrzeb budowania księgi popytu Spółka po konsultacji z Oferującym określi orientacyjny przedział cenowy dla Akcji Oferowanych, który może ulegać zmianom w trakcie budowania księgi popytu. W procesie budowania księgi popytu mogą wziąć udział

- (i) inwestorzy objęci zakresem definicji pojęcia „inwestora kwalifikowanego” zawartej w Dyrektywie Prospektowej z dnia 04.11.2003 r. oraz
- (ii) inwestorzy reprezentowani przez zarządzających rachunkami papierów wartościowych,

do których Oferujący skieruje zaproszenie do złożenia deklaracji zainteresowania objęciem Akcji Serii E.

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.

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

- (i) inwestorzy objęci zakresem definicji pojęcia „inwestora kwalifikowanego” zawartej w Dyrektywie Prospektowej 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 siedzibą 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.

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.

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.

### 3.2 Harmonogram oferty Akcji Oferowanych

Budowa księgi popytu dla inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	od 18.10.2010r. do 22.10.2010r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej podanie jej do publicznej wiadomości	22.10.2010r.
Sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału dla inwestorów instytucjonalnych	22.10.2010r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	od 25.10.2010r. do 27.10.2010r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych	od 25.10.2010r. do 26.10.2010r.
Przydział Akcji Serii E i zamknięcie Publicznej Oferty	27.10.2010r.

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 E.. Informacja o zmianie któregośkolwiek 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.

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. 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 Spółka dojdzie po uzyskaniu opinii Oferującego do przekonania, że kontynuowanie Oferty jest utrudnione lub niewskazane. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka, po uzyskaniu opinii Oferującego, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo o odstąpieniu przez Spółkę 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 Spółki lub poniesienie istotnej szkody przez Spółkę lub istotne zakłócenie jej działalności; (v) wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby niekorzystne dla Spółki; (vi) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Spółki; (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 E.

Jeżeli Spółka 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 Spółka 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.

## 4. KOSZTY EMISJI

Emitent szacuje, że łączne koszty emisji Akcji Serii E wyniosą 898.000 zł.

## 5. ROZWODNIENIE

Rozwodnienie akcjonariuszy posiadających obecnie co najmniej 5% akcji Emitenta w wyniku przydzielenia akcji serii E w maksymalnej liczbie 3.000.000 akcji i przy założeniu, że żaden z tych akcjonariuszy nie obejmie Akcji Serii E przedstawia poniższa Tabela:

Wyszczególnienie	Stan przed emisją Akcji Serii E		Stan po emisji Akcji Serii E	
	Liczba akcji	Procent	Liczba akcji	Procent
Agnieszka Buchajska	2.336.419*	40,17	2.336.419*	26,50
Dekra Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr	581.193*	9,99	581.193*	6,59
Artur Górnik	508.146*	8,74	508.146*	5,76
Monika Chadał	427.272*	7,35	427.272*	4,85
Sławomir Ćwik	317.592*	5,46	317.592*	3,60

\*Stan posiadania akcji obliczony przez Emitenta w ten sposób, że do liczby akcji posiadanych dotychczas przez poszczególnych akcjonariuszy (ustalonej w oparciu o zawiadomienia) dodano taką liczbę akcji, jaka przypadła poszczególnym

akcjonariuszom w ramach emisji akcji „gratisowych” Serii F (zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS w dniu 1 października 2010 r.).

Źródło: Emitent

## 6. CELE EMISJI

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii Emitent przeznaczy w całości na finansowanie transakcji nabycia pakietów wierzytelności dokonywanych bezpośrednio przez Emitenta jak i poprzez podmioty zależne od Emitenta oraz na pokrycie kosztów windykacji tych wierzytelności.

## 7. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta oraz prowadzoną działalnością

- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych,
- Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności,
- Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności,
- Ryzyko niekorzystnych przejęć,
- Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności,
- Ryzyko przestoju w działalności,
- Ryzyko związane z rozwojem technologii,
- Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno - podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami,
- Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej,
- Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiej,
- Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM,
- Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności,
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników,
- Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku sytuacji na rynku finansowym,
- Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych,
- Ryzyko nie uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.
- Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej,
- Ryzyko związane z wymogiem uzyskania 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Zgromadzenia Wspólników,
- Ryzyko związane z podwyższaniem kapitału zakładowego w granicach uchwalonego kapitału docelowego,
- Ryzyko odmiennej interpretacji przepisów dotyczących okresu kadencji i wygaśnięcia mandatów Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.
- Czynniki ryzyka związane z oferowanymi papierami wartościowymi:
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii E,
- Ryzyko związane z tym, że oferta Akcji Serii E lub dopuszczenie Akcji Serii E oraz PDA do obrotu na GPW mogą zostać opóźnione lub mogą nie nastąpić w ogóle,
- Ryzyko wstrzymania lub zakazania przeprowadzenia Oferty,
- Ryzyko związane z odwołaniem Oferty Publicznej,
- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej,
- Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji Serii E lub PDA z obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko związane z przyszłym kursem Akcji Serii E i PDA oraz płynnością obrotu,
- Ryzyko dla zagranicznych akcjonariuszy Spółki związane z wahaniami kursów walut.

## 8. INFORMACJE DODATKOWE

### 8.1 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.816.009,00 zł i dzieli się na 5.816.009 akcji o wartości nominalnej 1 zł. Struktura kapitału zakładowego jest następująca:

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (tys.zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od dnia)
akcje serii A	zwykłe	3 745 000	3 745	z przekształcenia w wyniku przekształcenia	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	zwykłe	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	zwykłe	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
akcje serii F	zwykłe	322 009	322	ze środków własnych Spółki	2010-10-01	2010-04-01
<b>Liczba akcji, razem</b>		<b>5 816 009</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>			<b>5 816</b>			
<b>Wartość nominalna jednej akcji</b>		<b>1,00 zł</b>				

### 8.2 Dokumenty dostępne do wglądu

W okresie ważności niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego w siedzibie Emitenta w Zamościu, przy ul. Okrzei 32 można zapoznawać się z przedstawionymi poniżej dokumentami lub ich kopiami:  
 Statutem Emitenta;  
 Regulaminem Walnych Zgromadzeń Emitenta;  
 Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.  
 Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.kredytinkaso.pl](http://www.kredytinkaso.pl)