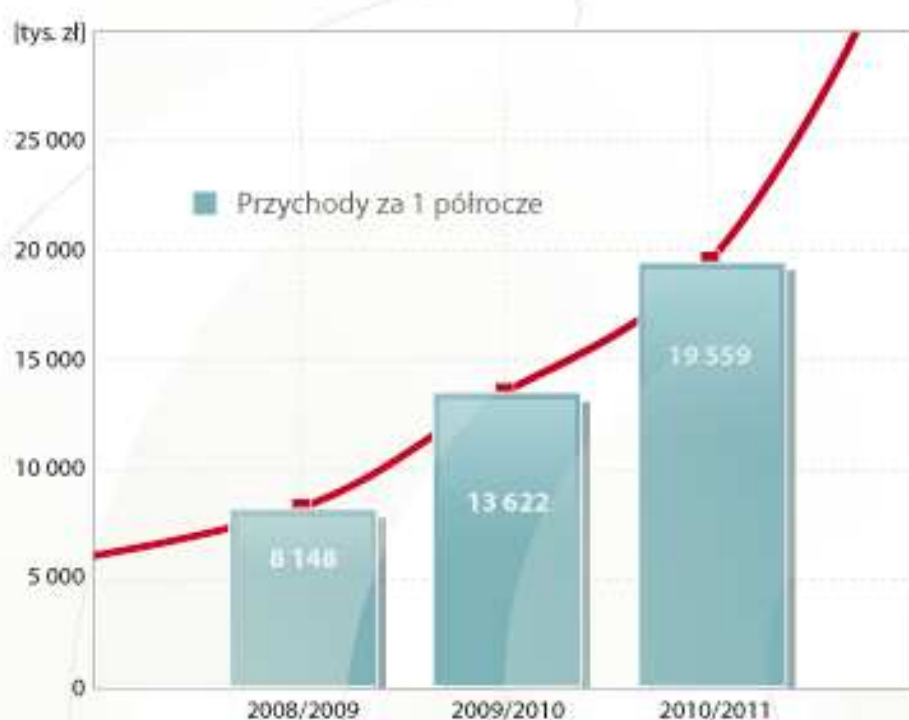




KREDYT INKASO SA

GRUPA KAPITAŁOWA



RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2010/2011

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	10
-------------------------------------	-----------

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	11
--	-----------

NOTA 1 – PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
NOTA 2 – PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
NOTA 3 – OPIS DZIAŁALNOŚCI	13
NOTA 4 – MODEL BIZNESU	14
NOTA 5 – OTOCZENIE RYNKOWE	15
NOTA 6 – OBSZAR DZIAŁANIA	18
NOTA 7 – INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	19
NOTA 8 – REGULACJE PRAWNE	19
NOTA 9 – ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	21
NOTA 10 – INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	21
NOTA 11 – INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	21
NOTA 12 – POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	21
NOTA 13 – POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	22

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
--	-----------

NOTA 14 – PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	23
NOTA 15 – RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	24
NOTA 16 – AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24
NOTA 17 – CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	24

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	32
--	-----------

NOTA 18 – ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
NOTA 19 – OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	33
NOTA 20 – INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	33
NOTA 21 – INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU	33
NOTA 22 – ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	33
NOTA 23 – ZACIĄGNIĘTE KREDYTY	34
NOTA 24 – UDZIELONE POŻYCZKI	34
NOTA 25 – MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	34
NOTA 26 – INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	34
NOTA 27 – PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	35
NOTA 28 – POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	37

ŁAD KORPORACYJNY	38
-------------------------------	-----------

NOTA 29 – INFORMACJA O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	38
---	----

AKCJE I AKCJONARIAT	40
----------------------------------	-----------

NOTA 30 – STRUKTURA AKCJONARIATU	40
--	----

NOTA 31 – PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WOBEC KREDYT INKASO S.A.	41
NOTA 32 – OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA AKCJE KREDYT INKASO S.A.	41
NOTA 33 – OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	42
WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, KLUCZOWY PERSONEL	43
NOTA 34 – WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	43
NOTA 35 – ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI	44
NOTA 36 – POWOŁYWANIE, ODWOŁYWANIE I UPRAWNIENIA WŁADZ SPÓŁKI	45
NOTA 37 – WYNAGRADZANIE	46
NOTA 38 – OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	47
NOTA 39 – UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	51
NOTA 40 – UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	51
NOTA 41 – POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	52
POZOSTAŁE INFORMACJE	53
NOTA 42 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM	53
NOTA 43 – OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU	53
NOTA 44 – SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA	53
NOTA 45 – GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	58
PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.	60
SKONSOLIDOWANY BILANS	61
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	63
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	64
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	66
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE	68
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	71
NOTA 1 – INFORMACJE OGÓLNE	71
NOTA 2 – PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	73
NOTA 3 – WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	79
NOTA 4 – OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	79
NOTA 5 – OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	79
NOTA 6 – INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU	80
NOTY DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	81
NOTA 7 – RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	81
NOTA 8 – ZMIANY W ŚRODKACH TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH	82
NOTA 9 – ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO	84
NOTA 10 – WARTOŚCI NIEMATERIALNE	84
NOTA 11 – ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH	85

NOTA 12 – AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	87
NOTA 13 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	88
NOTA 14 – NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	88
NOTA 15 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	88
NOTA 16 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	89
NOTA 17 – WIERZYTELNOŚCI NABYTE OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	90
NOTA 18 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	90
NOTA 19 – KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	90
NOTA 20 – KAPITAŁ PODSTAWOWY	91
NOTA 21 – REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	92
NOTA 22 – REZERWY	93
NOTA 23 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	93
NOTA 24 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	93
NOTA 25 – ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	94
NOTA 26 – ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	94
NOTA 27 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO (POZABILANSOWE)	94
NOTA 28 – ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	94
NOTY DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	95
NOTA 29 – PRZYCHODY NETTO	95
NOTA 30 – KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	95
NOTA 31 – POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	96
NOTA 32 – POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	96
NOTA 33 – PRZYCHODY FINANSOWE	96
NOTA 34 – KOSZTY FINANSOWE	97
NOTA 35 – PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	97
NOTA 36 – PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	98
NOTY DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	99
NOTA 37 – INFORMACJE DODATKOWE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	99
INSTRUMENTY FINANSOWE	100
NOTA 38 – INSTRUMENTY FINANSOWE	100
NOTA 39 – DŁUŻNE INSTRUMENTY FINANSOWE WG RODZAJU	102
NOTA 40 – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	103
NOTA 41 – KOSZT KAPITAŁU	110
WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	112
NOTA 42 – WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	112
NOTA 43 – ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI	112
NOTA 44 – POWOŁYWANIE, ODWOŁYWANIE I UPRAWNIENIA WŁADZ SPÓŁKI	112
NOTA 45 – WYNAGRADZANIE	112
NOTA 46 – OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	112
NOTA 47 – UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI Z GRUPY A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	112
NOTA 48 – UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	112
NOTA 49 – POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	113
NOTA 50 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM	113
AKCJE I AKCJONARIAT	114

NOTA 51 – STRUKTURA AKCJONARIATU.....	114
NOTA 52 – CENA AKCJI	114
NOTA 53 – KURS AKCJI KREDYT INKASO S.A. NA TLE RYNKU	116
NOTA 54 – LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS).....	117
NOTA 55 – WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA.....	117
NOTA 56 – DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY.....	117
NOTA 57 – UMOWY UMOŻLIWIAJĄCE W PRZYSZŁOŚCI DOKONANIE ZMIAN W PROPORCJI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....	118
NOTA 58 – PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WOBEC JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	118
NOTA 59 – INFORMACJA O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	118
NOTA 60 – OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	118
NOTA 61 – OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA AKCJE KREDYT INKASO S.A.....	118
POZOSTAŁE UJAWNIECIA	119
NOTA 62 – WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW.....	119
NOTA 63 – EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	119
NOTA 64 – ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY.....	119
NOTA 65 – INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	120
NOTA 66 – AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	120
NOTA 67 – INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ.....	121
NOTA 68 – INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU GRUPY KAPITAŁOWEJ	121
NOTA 69 – INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM KREDYT INKASO S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	121
NOTA 70 – KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	121
NOTA 71 – SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI.....	122
NOTA 72 – ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	122
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	123
 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A. ..	124
NOTA 1 – PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI.....	125
NOTA 2 – PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	125
NOTA 3 – OPIS DZIAŁALNOŚCI	125
NOTA 4 – MODEL BIZNESU	126
NOTA 5 – OTOCZENIE RYNKOWE	127
NOTA 6 – OBSZAR DZIAŁANIA	130
NOTA 7 – INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	131
NOTA 8 – REGULACJE PRAWNE	131
NOTA 9 – ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA KREDYT INKASO S.A.	133
NOTA 10 – INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	133
NOTA 11 – INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO	133
NOTA 12 – POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	133
NOTA 13 – POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE	134
OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI	135

NOTA 14 – PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	135
NOTA 15 – RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	136
NOTA 16 – AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	136
NOTA 17 – CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	136
DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.	144
NOTA 18 – ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	144
NOTA 19 – OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	145
NOTA 20 – INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.	145
NOTA 21 – INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A., KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU	145
NOTA 22 – ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	145
NOTA 23 – ZACIĄGNIĘTE KREDYTY.....	146
NOTA 24 – UDZIELONE POŻYCZKI	146
NOTA 25 – MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	146
NOTA 26 – INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	146
NOTA 27 – PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KREDYT INKASO S.A.....	147
NOTA 28 – POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	149
NOTA 29 – INFORMACJA O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	150
AKCJE I AKCJONARIAT	152
NOTA 30 – STRUKTURA AKCJONARIATU.....	152
NOTA 31 – PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WOBEC KREDYT INKASO S.A.	153
NOTA 32 – OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA AKCJE KREDYT INKASO S.A.....	153
NOTA 33 – OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A.	154
WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	155
NOTA 34 – WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	155
NOTA 35 – ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI	156
NOTA 36 – POWOŁYWANIE, ODWOŁYWANIE I UPRAWNIENIA WŁADZ SPÓŁKI.....	157
NOTA 37 – WYNAGRADZANIE	158
NOTA 38 – OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	159
NOTA 39 – UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	163
NOTA 40 – UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.....	163
NOTA 41 – POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	164
POZOSTAŁE INFORMACJE	165
NOTA 42 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI Z KLUCZOWYM PERSONELEM.....	165
NOTA 43 – OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU	165
NOTA 44 – SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA	165
NOTA 45 – GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	170
SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.	172

BILANS	173
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	175
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	176
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	178
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE	180
INFORMACJE WSTĘPNE	183
NOTA 1 – KREDYT INKASO S.A. – INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	183
NOTA 2 – PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	184
NOTA 3 – WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	190
NOTA 4 – OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	190
NOTA 5 – OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KREDYT INKASO S.A. O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	190
NOTA 6 – INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU	190
NOTY DO PÓŁROCZNEGO BILANSU	191
NOTA 7 – RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	191
NOTA 8 – ZMIANY W ŚRODKACH TRWAŁYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH	192
NOTA 9 – ŚRODKI TRWAŁE WYKAZANE POZABILANSOWO	194
NOTA 10 – WARTOŚCI NIEMATERIALNE	194
NOTA 11 – ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WEDŁUG GRUP RODZAJOWYCH	195
NOTA 12 – AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	197
NOTA 13 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	198
NOTA 14 – INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	198
NOTA 15 – NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	199
NOTA 16 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z ZASĄDZONYCH KOSZTÓW PROCESU OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	199
NOTA 17 – NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	199
NOTA 18 – WIERZYTELNOŚCI NABYTE OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	200
NOTA 19 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	200
NOTA 20 – KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	200
NOTA 21 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY	201
NOTA 22 – REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	202
NOTA 23 – REZERWY	203
NOTA 24 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	203
NOTA 25 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU WOBEC POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	203
NOTA 26 – ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	204
NOTA 27 – ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE POZOSTAŁE	204
NOTA 28 – ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO (POZABILANSOWE)	204
NOTA 29 – ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	204
NOTY DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	205
NOTA 30 – PRZYCHODY NETTO	205
NOTA 31 – KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	205
NOTA 32 – POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	206
NOTA 33 – POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	206
NOTA 34 – PRZYCHODY FINANSOWE	206
NOTA 35 – KOSZTY FINANSOWE	207

NOTA 36 – PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	207
NOTA 37 – PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	208
NOTY DO PÓŁROCZNEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	209
NOTA 38 – INFORMACJE DODATKOWE DO PÓŁROCZNEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	209
INSTRUMENTY FINANSOWE	210
NOTA 39 – INSTRUMENTY FINANSOWE	210
NOTA 40 – DŁUŻNE INSTRUMENTY FINANSOWE WG RODZAJU	212
NOTA 41 – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	213
NOTA 42 – KOSZT KAPITAŁU	220
WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	222
NOTA 43 – WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL	222
NOTA 44 – ZMIANY WE WŁADZACH SPÓŁKI	222
NOTA 45 – POWOŁYWANIE, ODWOŁYWANIE I UPRAWNIENIA WŁADZ SPÓŁKI	222
NOTA 46 – WYNAGRADZANIE	222
NOTA 47 – OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	222
NOTA 48 – UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	222
NOTA 49 – UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	222
NOTA 50 – POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB	223
NOTA 51 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI Z KLUCZOWYM PERSONELEM	223
AKCJE I AKCJONARIAT	224
NOTA 52 – STRUKTURA AKCJONARIATU	224
NOTA 53 – CENA AKCJI	224
NOTA 54 – KURS AKCJI KREDYT INKASO S.A. NA TLE RYNKU	226
NOTA 55 – LICZBA AKCJI I ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	227
NOTA 56 – WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	227
NOTA 57 – DYWIDENDY WYPŁACONE I POLITYKA DYWIDENDY	227
NOTA 58 – UMOWY UMOŻLIWIAJĄCE W PRZYSZŁOŚCI DOKONANIE ZMIAN W PROPORCJI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCZĄCYCH AKCJONARIUSZY	228
NOTA 59 – PAPIERY WARTOŚCIOWE DAJĄCE SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WOBEC SPÓŁKI	228
NOTA 60 – INFORMACJA O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	228
NOTA 61 – OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI SPÓŁKI	228
NOTA 62 – OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCEGO NA AKCJE SPÓŁKI.	228
POZOSTAŁE UJAWNIECIA	229
NOTA 63 – WYNAGRODZENIA AUDYTORÓW	229
NOTA 64 – EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	229
NOTA 65 – ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES SPRAWOZDAWCZY	229
NOTA 66 – INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES	230
NOTA 67 – NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	230
NOTA 68 – INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANIEJ	231
NOTA 69 – INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH ORAZ O ZABEZPIECZENIACH NA MAJĄTKU SPÓŁKI ...	231

NOTA 70 – INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ.....	231
NOTA 71 – KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	231
NOTA 72 – SPRAWOZDANIE FINANSOWE W WARUNKACH WYSOKIEJ INFLACJI.....	232
NOTA 73 – ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE	232

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
ZE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 559	13 622	4 865	3 169
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 622	5 428	1 398	1 263
III. Zysk (strata) brutto	3 318	3 626	825	843
IV. Zysk (strata) netto	2 965	2 941	751	684
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,54	0,54	0,13	0,12
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,52	0,52	0,13	0,12
ZE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 854	-4 144	-1 207	-964
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-275	-158	-68	-37
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 621	7 030	1 647	1 635
X. Przepływy pieniężne netto, razem	1 492	2 728	371	635
ZE SKONSOLIDOWANEGO BILANSU NA DZIEŃ	30.09.2010	31.03.2010	30.09.2010	31.03.2010
XI. Aktywa razem	143 610	145 619	36 020	37 704
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 126	47 004	13 074	12 170
XIII. Zobowiązania długoterminowe	28 054	36 130	7 036	9 355
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	23 821	10 836	5 975	2 806
XV. Kapitał własny	91 484	98 615	22 946	25 533
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	1 378	1 423
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 494	5 495	1 378	1 423
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,65	17,95	4,18	4,65
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,18	17,44	4,06	4,52
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	1,01	0,09	0,25	0,02

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 1 kwietnia 2010 do 30 września 2010 ta średnia wynosi 4,0206 PLN/EUR, zaś w okresie od 1 kwietnia 2009 do 30 września 2009 4,2992 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 30 września 2010 kurs 3,9870 PLN/EUR, zaś na dzień 31 marca 2010 kurs 3,8622 PLN/EUR.

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

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

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 30.09.2010)**

Zamość, listopad 2010 roku

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Nota 1 - Podstawa prawna działalności oraz organizacja Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Zamościu przy ul. Okrzei 32.

Kredyt Inkaso S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

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

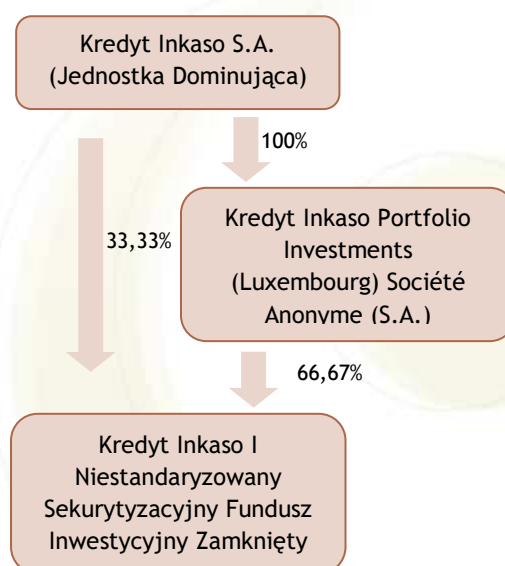
Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski i Luksemburga.

Na dzień 30 września 2010 roku Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w dwóch jednostkach zależnych:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.) („Kredyt Inkaso Luksemburg”), z siedzibą w Luksemburgu,
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, („Kredyt Inkaso I NSFIZ”).

Wykaz jednostek objętych konsolidacją metodą pełną oraz zmiany w strukturze Grupy zostały przedstawione w nocie 1c do Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 01 kwietnia 2010 do 30 września 2010 roku.

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



Nota 2 - Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

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

Nota 3 - Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2010/11 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (82,8%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (16,9%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

Nota 4 - Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

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

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami, w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych. Specjalizujemy się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek. Model biznesu Grupy oparty jest na pełnym outsourcingu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Szczególnie istotna jest ścisła współpraca w zakresie działań prawnych z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy - podejmuje wszelkie czynności prawne mające na celu odzyskanie wierzytelności kupowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Model ten umożliwia zgodne z prawem nabycie roszczenia wobec dłużników o zwrot kosztów dochodzenia zapłaty należności. Egzekucja komornicza należności może być prowadzona przez co najmniej 10 lat po uzyskaniu tytułu

wykonawczego, bez możliwości podniesienia zarzutu przedawnienia.

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

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

10-letnie doświadczenie w branży

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 3 tys. pln. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 40 - Zarządzanie ryzykiem finansowym).

Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci ERA. Na przestrzeni 10 lat obie firmy zawarły umowy cesji 25 pakietów wierzytelności, na podstawie których Kredyt Inkaso S.A. nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w ponad 38 tys. spraw. Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą również: Telekomunikacja Polska S.A., PTK Centertel Sp. z o.o. - operator sieci Orange (z którymi to dokonujemy transakcji od września 2007 roku), istotnym kontrahentem jest również

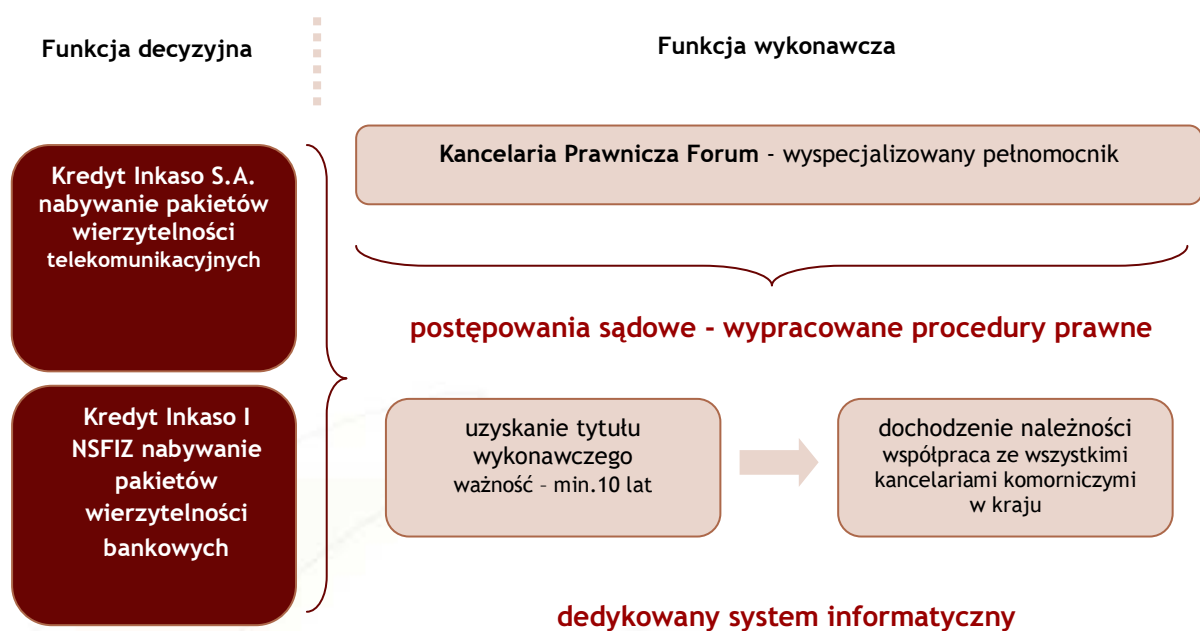
dywersyfikacja portfela wierzytelności: brak koncentracji ryzyka

Polkomtel S.A. - operator sieci Plus (pierwsza transakcja - listopad 2007). Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone przez operatorów telekomunikacyjnych już ponad trzystu pięćdziesięcioma tysiącami spraw.

Obecnie w coraz większym stopniu jesteśmy zainteresowani uczestniczeniem w transakcjach nabycia pakietów wierzytelności z sektora bankowego. Od roku uczestniczymy w organizowanych przetargach na oferowane przez banki pakiety wierzytelności uzyskując wiedzę i doświadczenie o parametrach przeprowadzanych transakcji. W bieżącym roku stworzyliśmy strukturę z funduszem sekurytyzacyjnym prawa polskiego i sekurytyzacyjną spółką prawa luksemburskiego aby móc w pełni uczestniczyć w przetargach organizowanych przez banki (częsty wymóg nabycia wierzytelności przez fundusz sekurytyzacyjny).

W minionym półroczu Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty sfinalizował transakcję nabycia od PKO BP S.A. pakietu wierzytelności o wartości nominalnej blisko 300 milionów złotych.

Schemat modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.



Nota 5 - Otoczenie rynkowe

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

Prowadzimy działalność w branży zarządzania wierzytelnościami. Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

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

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

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

Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku do chwili obecnej prowadzi działalność wyłącznie w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych (rynek hurtowy), nabywając pakiety wierzytelności z usług powszechnych dochodząc ich zapłaty na własny rachunek. W 2010 roku Kredyt Inkaso I NSFIZ, będący jednostką zależną, rozpoczął obrót wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych z sektora bankowego. Należymy do pionierów prowadzenia w Polsce biznesu o takim modelu. Korzystamy obecnie z przewagi konkurencyjnej na tym rynku, jaką daje ścisła specjalizacja i uzyskane doświadczenie.

Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

Podmioty działające w branży

W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. Szacuje się, że w Polsce działa około 300 firm windykacyjnych, z czego liczba podmiotów o znaczącym udziale w rynku jest ponad dziesięciokrotnie mniejsza. Podmiotami konkurencyjnymi wobec Kredytu Inkaso S.A. są te z nich, których istotny element działalności wiąże się z obrotem wierzytelnościami masowymi. Poniżej przedstawiamy krótką charakterystykę wybranych przedsiębiorstw z branży zarządzania wierzytelnościami, które są obecne w naszym sektorze działalności. Można wśród nich wyróżnić spółki, które nie tylko prowadzą działalność o zbliżonym do Kredytu Inkaso S.A. charakterze, lecz również podobnie do nas zdecydowały się na uzyskanie statusu spółki publicznej, co znacznie ułatwia pozyskiwanie od inwestorów kapitałów niezbędnych przy zakupach wierzytelności.

Nazwa	Obrót wierzycelnościami	Obsługa funduszu sekurytyzacyjnego	Notowana	Główny akcjonariusz
GK Kruk S.A.	TAK	TAK	NIE	Enterprise Investors
GPM Vindexus S.A.	TAK	TAK	GPW	Przewodniczący Rady Nadzorczej
GPPI S.A.	TAK		NC	Mewa S.A.
Fast Finanse S.A.	TAK		GPW	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Best S.A.		TAK	GPW	Prezes Zarządu
Cash Flow S.A. -			GPW	Lune Capital Limited
EGB Investments S.A.	TAK	TAK	NC	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
P.R.E.S.C.O. sp. z o.o.	TAK	TAK	NIE	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Ultimo sp. z o.o.	TAK	TAK	NIE	Advent International
APS Poland S.A.	TAK	TAK	NIE	APS Holding A.S.

Wielkość sektora w I półroczu roku obrotowego 2010/11

Z naszych informacji wynika, że w I półroczu roku obrotowego 2010/11 (tj. od 1 kwietnia 2010 do 30 września 2010) operatorzy telekomunikacyjni wystawili na sprzedaż wierzycelności o wartości nominalnej około 214 mln zł. Z tej puli, w drodze wygranych przetargów, nabyliśmy pakiety wierzycelności o wartości nominalnej ponad 11 mln zł.

Dzięki specjalizacji w obsłudze wierzycelności z usług powszechnych i wypracowanemu przez lata *know how* działania jesteśmy w stanie w dużej części przetargów (tam, gdzie jest to ekonomicznie uzasadnione) oferować sprzedającym lepsze niż konkurencja warunki zakupu, powiększając istotnie posiadany portfel wierzycelności oraz utrzymując jednocześnie wysoką rentowność prowadzonej działalności.

Dużo większy jest nominal wierzycelności kierowanych do sprzedaży przez sektor finansowy, najczęściej nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne. Największa ogłoszona publicznie transakcja w ostatnich latach to m.in.:

- umowa z sierpnia 2008 roku pomiędzy Ultimo NS FIZ a PKO BP o nabyciu przez fundusz portfela wierzycelności bankowych o wartości nominalnej blisko 700 mln zł,
- przetarg z marca 2010 banku PKO BP na sprzedaż pakietu o wartości około 660 mln zł,

Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Wydarzenia mające miejsce w II półroczu 2008 oraz w roku 2009 na rynkach finansowych nie pozostały bez wpływu na sektor obrotu wierzycelnościami z tytułu usług powszechnych, w którym działa Kredyt Inkaso S.A. Dokonując analizy otoczenia rynkowego bierzemy pod uwagę zmiany zachodzące na rynkach finansowych oraz nasze prognozy co do dalszego rozwoju sytuacji.

Kryzys rynków finansowych dla firm zajmujących się obrotem wierzycelnościami przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania swojej działalności (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie

nowych kapitałów własnych jak i obcych). Mniej wolnych środków finansowych na rynku przełożyło się na zauważalny ostatnio spadek cen pakietów wierzytelności i wydłużenie terminów zapłaty za nie. Postępujące ograniczanie kredytowania działalności przedsiębiorstw spowoduje zapewne dalsze problemy z finansowaniem zakupów przez niektóre podmioty.

Przewidujemy, że równoległe ze spowodowanym zmniejszonymi możliwościami nabywczymi spadkiem popytu na pakiety wierzytelności będzie następował znaczący wzrost ich podaży, związany z następującymi czynnikami:

- po pierwsze, panuje stały trend wzrostowy wolumenu transakcji, związany ze wzrostem popularności sprzedaży wierzytelności nieregularnych podmiotom wyspecjalizowanym w ich obsłudze, co w Polsce ma miejsce jeszcze znacznie rzadziej niż w krajach o bardziej rozwiniętej gospodarce rynkowej;
- czynnikiem istotnie wzmacniającym chęć sprzedaży posiadanych wierzytelności jest możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej zbywcy oraz struktury jego aktywów; sytuacja na rynkach finansowych przekłada się na obserwowane obecnie i spodziewane w najbliższych miesiącach trudności z zachowaniem płynności, więc wpływ tego czynnika będzie wzrastał; szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększa również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych;
- po trzecie (*last but not least*), w ostatnich latach nastąpił gwałtowny przyrost konsumpcji i rozwój akcji kredytowej, co wiązało się z powstaniem wielu nowych zobowiązań finansowych; obecny kryzys finansowy przełoży się na istotny wzrost udziału należności nieregularnych zarówno od przedsiębiorstw jak i osób fizycznych; typowym schematem jest, że problemy finansowe skutkują w pierwszej kolejności opóźnieniami w opłacaniu bieżących rachunków (np. za usługi telekomunikacyjne, czynsz, leasing) oraz rat kredytów konsumpcyjnych; w późniejszym terminie pojawiają się zaległości w spłatach kredytów hipotecznych i inwestycyjnych; z publikowanych informacji wynika, że zjawisko wzrostu liczby tzw. złych kredytów już się nasiliło; pierwotni wierzyciele zwykle samodzielnie prowadzą wstępne działania windykacyjne lub decydują się na zlecenie tych czynności agencjom zewnętrznym, a dopiero później wierzytelności zostają wystawione do sprzedaży; z tego względu szacujemy, że najsilniejszy wzrost podaży wierzytelności będzie przypadać na drugą połowę roku 2010.

Zmiany po stronie podaży i popytu powodują obniżenie cen wierzytelności. Trend potwierdzający tę tezę obserwujemy od początku 2009 roku choć początek roku 2010 pokazuje stabilizację rynku i częściowy zwrot tendencji. Spodziewamy się, że w nadchodzącym okresie wystąpi na rynku wiele okazji do korzystnych zakupów. Skorzystać z nich będą mogły podmioty posiadające zdolność do generowania dodatnich przepływów gotówkowych oraz do pozyskiwania kapitału dłużnego i udziałowego.

Warto w tym miejscu podkreślić, że mimo niekorzystnej sytuacji rynkowej, dzięki zdobytej pozycji i kontaktom z inwestorami, wciąż skutecznie pozyskujemy kapitał dłużny i to bez wzrostu kosztu tego kapitału (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 41 - Koszt kapitału i Nota 63 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych), co pozwoli nam w dłuższej perspektywie stać się beneficjentem zawirowań na rynkach finansowych.

Nota 6 - Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania Jednostką Dominującą prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Zamościu oraz w biurze w Warszawie. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania Kredyt Inkaso I NSFIZ prowadzi Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania Kredyt Inkaso Luksemburg prowadzimy w miejscu jej siedziby w Luksemburgu.

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

Nota 7 - Informacja o posiadanych oddziałach

Nie posiadamy i nie posiadaliśmy wyodrębnionych oddziałów (zakładów). Poza siedzibą w Zamościu Spółka działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu biuro w Warszawie. Jednostki zależne działają w swoich siedzibach - Kredyt Inkaso I NSFIZ w Warszawie a Kredyt Inkaso Luksemburg w Luksemburgu.

Nota 8 - Regulacje prawne

Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 24 września 2010 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku oraz uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, oraz uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 30 grudnia 2006 roku przyjęty uchwałą nr 1/12/2006 z dnia 30 grudnia 2006 roku a następnie zmieniony uchwałą Nr 6/7/2009 z dnia 23 lipca 2009 roku.

Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009 r. nr 187, poz. 1447).
3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).

Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw. Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:

4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Regulacje branżowe i wpływające wprost na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.

3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Emitent przetwarza dane tzw. „wrażliwe”).
7. Znowelizowana ustawa prawo upadłościowe i naprawcze (tj. Dz. U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361, z późniejszymi zmianami), która od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.

Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 22%, obniżone to - 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego. Emitent jest podatnikiem VAT, jednakże uzyskuje głównie przychody zwolnione z VAT. Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień Ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

Inne

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

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji. Jako że Spółka sekurytyzacyjna podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Luksemburgu, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w tym także Konwencji z dnia z dnia 14 czerwca

1995 roku między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku (Dz. U. z 1996 roku, Nr 110, poz. 5270).

Ponadto wobec nabycia w dniu 8 września 2010 roku (bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)) 100% praw uczestnictwa (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami).

Nota 9 - Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym utworzyliśmy Grupę Kapitałową. 24 sierpnia 2010 roku powstała spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A., której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca. 8 września 2010 roku Spółki z Grupy Kapitałowej przejęły kontrolę, w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, nad Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym nabywając jego wszystkie certyfikaty inwestycyjne. Jeden certyfikat inwestycyjny Kredyt Inkaso I NSFIZ nabyła Jednostka Dominująca oraz dwa certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ nabył Kredyt Inkaso Luksemburg. W przyszłości zamierzamy bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek zależnych, obejmować wszystkie nowe certyfikaty inwestycyjne lub dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Kredyt Inkaso I NSFIZ.

Oprócz powyższego nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą, poza realizacją przez Zarząd Jednostki Dominującej celu wzmocnienia personelu średniego szczebla zarządzania.

Nota 10 - Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

Nota 11 - Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

Nota 12 - Powiązania kapitałowe

W dniu 24 sierpnia 2010 roku utworzyliśmy w 100% zależną celową spółkę sekurytyzacyjną prawa luksemburskiego pod nazwą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu (powstała Grupa Kapitałowa).

We wrześniu 2010 roku nabyliśmy certyfikaty niestandaryzowanego sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego prawa polskiego, stanowiące 100% jednostek uczestnictwa w Kredyt Inkaso I NSFIZ - dwa certyfikaty zostały nabyte przez Kredyt Inkaso Luksemburg jeden bezpośrednio przez Jednostkę Dominującą. W ten sposób utworzyliśmy strukturę, w której występuje Kredyt Inkaso I NSFIZ - niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny prawa polskiego, którego zadaniem jest nabywanie

pakietów wierzytelności, przede wszystkim z sektora bankowego, a którego certyfikaty inwestycyjne będą obejmowane przez spółkę zależną Kredyt Inkaso Luksemburg i ewentualnie bezpośrednio przez Jednostkę Dominującą (nie zakładamy oferowania certyfikatów inwestycyjnych podmiotom spoza naszej Grupy Kapitałowej). Celem takiej struktury jest możliwość uczestniczenia w przetargach na sprzedaż pakietów wierzytelności organizowanych przez banki, gdzie bardzo często występuje m.in. warunek, że kupującym może być wyłącznie fundusz sekurytyzacyjny.

W związku z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ zamierzamy w najbliższym czasie wystąpić z wnioskiem do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi.

Nota 13 - Powiązania organizacyjne i osobowe

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

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

Troje naszych akcjonariuszy tj. Monika Chadaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu Jednostki Dominującej) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piluś uczestniczy jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nota 14 - Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Dane finansowe za okres od 1 kwietnia 2010 do 30 września 2010 roku świadczą jednoznacznie o sukcesie finansowym działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. w tym okresie. Prowadzona konsekwentnie polityka budowania portfela wierzytelności oraz zaplecza pozwalającego na sprawną obsługę wielu tysięcy spraw przyniosła efekty. Zwiększyliśmy o 44% osiąganie przychody, przy około 20% wzroście kosztów działalności.

W zakończonym półroczu prowadziliśmy obsługę znacząco powiększonego portfela wierzytelności. Dokonywaliśmy również zakupów kolejnych pakietów oraz prowadziliśmy inwestycje, mające na celu dalszy wzrost efektywności naszych działań operacyjnych. Pomimo tych nakładów w porównaniu z poprzednim okresem odnotowaliśmy wzrost zysku netto.

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

Skonsolidowany bilans

Skonsolidowany Bilans na dzień 30 września 2010 roku w porównaniu z bilansem Jednostki Dominującej na 31 marca 2009 roku przedstawiał się następująco (Grupa Kapitałowa powstała w bieżącym okresie sprawozdawczym):

- suma bilansowa spadła o 1,4% (2 mln pln) ze 145,6 mln pln do 143,6 mln pln,
- nastąpił spadek o 3,4% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności - z 131,2 mln pln do 126,8 mln pln,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrastają o 47,9% (1,4 mln pln) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- o 50% (1,7 mln pln) wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 30 września 2010 roku stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 2 mln pln wobec kwoty 0,5 mln pln na dzień 31 marca 2010 roku (wzrost o 286,4%);
- wartość bilansowa aktywów trwałych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 18,5% (353 tys. pln), co było efektem prowadzonych inwestycji w zakresie rozwoju systemów informatycznych,
- po stronie pasywów obserwujemy spadek kapitałów własnych o 7,2% z kwoty 98,6 mln pln do 91,5 mln pln. Na ten spadek decydujący wpływ miał spadek wartości kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności o 13,6% (tj. o 8,7 mln pln),
- o 22,4% (o 8 mln pln) spadł poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 119,8% (o 13 mln pln) zobowiązań krótkookresowych - jest to wynikiem przejścia wyemitowanych obligacji z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych, z uwagi na zbliżający się ich termin wykupu.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2009 roku do 30 września 2009 roku prowadzi do następujących wniosków (Grupa Kapitałowa powstała w bieżącym okresie sprawozdawczym):

- nastąpił wzrost przychodów o 43,6% z 13,6 mln pln do 19,6 mln pln (o 5,9 mln pln),

- jednocześnie odnotowaliśmy wzrost kosztów własnych przychodów o 74,1% (o 4,3 mln pln), czego główną pozycję stanowią koszty nabycia wierzytelności, których obsługę zakończyliśmy,
- zysk ze sprzedaży wzrósł o 25,6% (o 1,4 mln pln) z poziomu 5,6 mln pln do 7,1 mln pln,
- warty odnotowania jest fakt, że mimo znaczącego przyrostu liczby i wartości obsługiwanych spraw koszty działalności wzrosły tylko o kilkanaście procent, co pozwoliło na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o 3,6%,
- koszty finansowe wzrosły o 27% i wyniosły 2,3 mln pln wobec 1,8 mln pln w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- zysk netto wzrósł o 0,8% (o 24 tys. pln).

Nota 15 - Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2010/11 rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku ani na I półrocze tego roku obrotowego kończące się 30 września 2010 roku.

Nota 16 - Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

1. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
2. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
3. brak istotnych zobowiązań innych niż wynikających z finansowania zakupów pakietów wierzytelności,
4. wzrost portfela bez dalszego istotnego wzrostu poziomu długu.

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

Nota 17 - Czynniki ryzyka i zagrożenia

1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 9 lat temu), reputacji i osiągniętych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

W ostatnim czasie pojawiło się kilka (jednak do chwili nie dość sprecyzowanych) informacji o planach naszych konkurentów dotyczących przeprowadzenia publicznej emisji akcji. Choć realizacja tych planów w najbliższym czasie wydaje się być w niewielkim stopniu realna ze względu na obecną sytuację na rynkach

finansowych (sygnalizowany przez brokerów brak popytu na akcje pierwotnych emisji), to w przypadku zmiany tej sytuacji można spodziewać się kilku IPO wśród naszych konkurentów***.

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

Źródło:

*Forbes - 02/2010r.: „Gorzkie żniwa”

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

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

2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

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

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

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

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

3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

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

4. Ryzyko niekorzystnych przejęć

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

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

5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, ponieważ pozwolą one w przyszłości zwiększać przychody i osiągany zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej rozwój Spółki może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

6. Ryzyko przestoju w działalności

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

7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

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

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

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

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

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane w znacznym stopniu ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektyw w sprawie podatku VAT. Obrót wierzytelnościami, stanowiący główny przedmiot naszej działalności, jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku. Do 31 grudnia 2006 roku wynikało to z postanowień art. 13B(I)(d) VI Dyrektywy Rady z dnia 17 maja 1977 roku a od 1 stycznia 2007 roku z art. 135(I)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 roku w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. W ramach dostosowywania postanowień ustawy o podatku od towarów i usług do treści Dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej w dniu 22 kwietnia 2010 roku wniesiono do Sejmu rządowy projekt w sprawie zmiany ustawy o podatku od towarów i usług. Projekt m.in.

uchyla postanowienia art. 43 ust. 1 pkt 1, który obecnie odsyła do Załącznika nr 4 do ustawy, z którego obecnie wynika zwolnienie w podatku od towarów i usług czynności obrotu wierzytelnościami. W miejsce Załącznika nr 4 do art. 43 ustawy o VAT dodane są kolejne punkty określające czynności zwolnione od podatku od towarów i usług. W projekcie nowelizacji nie zastosowano literalnego brzmienia postanowień art. 135(I)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006 roku w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. Proponowany zapis jest niejasny a w załączonym uzasadnieniu nie zostało wyjaśnione jaki jest planowany cel zapisu. Przy tak nieostrych zapisach możliwe jest dokonanie interpretacji, że wola autorów projektu nowelizacji jest wyłączenie ze zwolnienia z podatku VAT usług obrotu wierzytelnościami, co byłoby sprzeczne z wyżej powołaną Dyrektywą Rady. W przypadku przyjęcia takiej interpretacji byłibyśmy zobowiązani do naliczania podatku VAT od świadczonych przez niego usług obrotu wierzytelnościami. Ze względu na istotność potencjalnej zmiany prawa w tym zakresie będziemy na bieżąco obserwować nowelizację ustawy o podatku od towarów i usług.

9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

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

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

10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

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

11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

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

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

Obecnie powtórnie prowadzone są prace nad nowelizacją ustawy Prawo telekomunikacyjne. W projekcie z dnia 3 listopada 2009 roku Ministerstwo Infrastruktury dodaje art. 108a, zgodnie z którym w przypadku sporu pomiędzy konsumentem a przedsiębiorcą telekomunikacyjnym, co do wysokości lub zasadności należności przeniesienie przez przedsiębiorcę wierzytelności na podmiot trzecie lub zlecenie dochodzenia należności byłoby ograniczone. Gdyby taki spór zaistniał przedsiębiorca telekomunikacyjny mógłby sprzedać wierzytelność dopiero po wezwaniu dłużnika do zapłaty i otrzymaniu potwierdzenia doręczenia takiego wezwania i po upływie terminu na złożenie reklamacji lub w przypadku złożenia reklamacji po doręczeniu odpowiedzi na reklamację. Ze względu na trwające prace nad projektem nowelizacji ustawy i brak wiedzy w jakim kształcie nowelizacja zostanie przyjęta oraz jak będzie stosowana trudno jest ocenić jej wpływ na obrót wierzytelnościami. Należy jednak zwrócić uwagę, że projekt nie wyklucza obrotu wierzytelnościami, a jedynie ogranicza czasowo obrót wierzytelnościami, w których powstał spór i występuje w tym sporze konsument. Taka sama (jak wyżej opisana) propozycja nowelizacji prawa telekomunikacyjnego, była już przedmiotem projektu poselskiego (Druk 1452) z 11 stycznia 2008 roku, który został odrzucony w 2009 roku.

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

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

12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

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

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

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

Brak możliwości pozyskania kapitału dla zwiększenia kapitałów obrotowych Spółki może mieć wpływ na tempo rozwoju działalności operacyjnej a tym samym na wysokość osiągniętych przychodów i zysków.

14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

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

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

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

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

Zamierzamy w swej działalności świadczyć usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o Funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami) do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagane jest uprzednie uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Do chwili obecnej nie występowaliśmy o uzyskanie takiego zezwolenia lecz w najbliższym czasie zamierzamy o takie zezwolenie wystąpić. Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych zobowiązani jesteśmy załączyć:

- 1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną wnioskodawcy oraz odpis z właściwego rejestru;
- 2) procedury zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady windykacji tych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;
- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania - inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową wnioskodawcy;
- 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego;
- 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzające stan zaległości wydane na podstawie Ordynacji podatkowej.

W naszej ocenie dodatkowych prac wymaga przygotowanie wniosku w zakresie punktów 2, 5, 7 i 8 i po ich przygotowaniu wniosek może zostać złożony. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego odmawia wydania zezwolenia gdy:

- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 192 ust. 4;
- 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 3) wnioskodawca nie daje rękojmi na wykonywanie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami zgodnie z zasadami uczciwego obrotu lub w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Wobec powyższego oceniamy, że po prawidłowym przygotowaniu wniosku powinniśmy otrzymać zezwolenie Komisji na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego ale dopuścić należy ryzyko, że nie uzyskamy takiego zezwolenia, lub że procedura jego uzyskania się wydłuży. Skutkować to

może obniżeniem przychodów z tytułu możliwości świadczenia tego typu usług, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

16. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

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

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

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

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

W dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale nr 18/2010 przewidziało możliwość podwyższenia do dnia 1 lipca 2013 roku kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 złotych w ramach kapitału docelowego. W związku z powyższym mogą istnieć ryzyka, że nowo wyemitowane w ramach kapitału docelowego akcje byłyby obejmowane po cenach istotnie niższych niż akcje uprzednio dostępne na rynku i tym samym sytuacja ta mogłaby negatywnie wpłynąć na wysokość kursu akcji.

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

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

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

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostali powołani w dniu 15 grudnia 2006 roku. W naszym przypadku okres kadencji nie pokrywa się z latami obrotowymi, gdyż ten pierwszy liczy się w latach kalendarzowych (por. art. 112 k.c. w związku z art. 2 oraz 369 § 1 k.s.h.). Naszym zdaniem, okres

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

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

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

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

20. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu

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

21. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej

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

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ KREDYT INKASO S.A.

Nota 18 - Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

Działalność operacyjna

Pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz przygotowania do rozpoczęcia działalności w sektorze wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W okresie sześciu miesięcy wnieśliśmy do sądu około 26 tysięcy pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu). W tym czasie uzyskaliśmy ponad 30 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w blisko 85 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 29 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 37 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego półrocza nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi największymi operatorami telekomunikacyjnymi w kraju. Uczestniczyliśmy w przetargach organizowanych przez Telekomunikację Polską S.A., PTK Centertel Sp. z o.o., Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., Polkomtel S.A., Netia S.A. oraz P4 Sp. z o.o. (operator sieci Play) Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 11 mln zł. Wierzytelności te pochodziły od Polkomtel S.A. Ponadto uczestniczyliśmy w przetargach organizowanych przez banki. W bieżącym okresie nabyliśmy pakiet wierzytelności korporacyjnych o wartości około 300 mln zł zakupiony od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A.

Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, kredytu kupieckiego oraz emisji obligacji serii S01 z września 2010 roku, z której środki zostały przeznaczone, w przeważającej części poprzez podmioty zależne, na pakiet wierzytelności korporacyjnych zakupiony od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A.

Inwestycje

Z końcem września 2010 roku zakończyliśmy jeden z najistotniejszych dla naszego dalszego rozwoju projekt wdrożenia systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management firmy Infor. Wdrożenie przeprowadzał Hogart sp. z o.o. Projekt jest finansowany częściowo ze środków UE.

Utworzenie Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym utworzyliśmy Grupę Kapitałową. W sierpniu 2010 roku założyliśmy spółkę Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A., której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca. We wrześniu 2010 roku Spółki z Grupy Kapitałowej przejęły kontrolę, w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, nad Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym nabywając jego 3 certyfikaty inwestycyjne (co stanowi 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych Kredyt Inkaso I NSFIZ). Jeden certyfikat inwestycyjny Kredyt Inkaso I NSFIZ nabyła Jednostka Dominująca oraz dwa certyfikaty inwestycyjne nabył Kredyt Inkaso Luksemburg. W przyszłości zamierzamy bezpośrednio, lub za pośrednictwem spółek zależnych obejmować wszystkie nowe certyfikaty inwestycyjne lub dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Kredyt Inkaso I NSFIZ.

Nota 19 - Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

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

Nota 20 - Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku zawarliśmy następujące umowy, których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych:

8 umów z Polkomtel S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 11 818 tys. złotych. Poprzez podmiot zależny nabyliśmy pakiet wierzytelności korporacyjnych z Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o łącznej wysokości nominalnej 300 mln złotych.

Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W czerwcu 2010 roku dokonano zmian w statucie Kredyt Inkaso I NSFIZ zwiększając uprawnienia zgromadzenia inwestorów a we wrześniu 2010 roku nabyto certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I NSFIZ (patrz: Nota 9 - Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową).

W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy również umowę z Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A. Spółka Akcyjna („BESI”) na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł).

Nota 21 - Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, które wystąpiły po dniu 30 września 2010 roku

Zdarzeniem, które może być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiło po dniu 30 września 2010 roku jest zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego 13 października 2010 roku prospektu emisyjnego, co umożliwiło nam przeprowadzenie publicznej emisji akcji serii E na kwotę 37,5 mln pln w celu pozyskania środków na dalszy dynamiczny rozwój Grupy oraz ze względu na ważność przez 12 miesięcy dokumentu rejestracyjnego oraz powziętą wcześniej uchwałę o kapitale docelowym pozwala nam na szybkie dokonanie kolejnych emisji akcji, w miarę naszego dalszego wzrostu zapotrzebowania na kapitał.

Nota 22 - Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiąganych z zakupionych wierzytelności, z emisji obligacji serii S01 oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji serii K, L, M, N, O, P i R i S01 (o wartości nominalnej 47 977 tys. pln). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności w naszym przypadku uzasadnione jest utrzymywanie aktywów w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych w postaci krótkotermych lokat ze względu na oczekiwanie na okazję rynkową, jaką może być możliwość nabycia zaoferowanych do sprzedaży

pakietów wierzytelności. Terminy przetargów na sprzedaż pakietów wierzytelności znane są z niewielkim wyprzedzeniem. Są one wyznaczane przez sprzedawców i musimy być przygotowani do uczestniczenia w przetargach, do których zostaniemy zaproszeni, a w przypadku wyboru naszej oferty musimy posiadać zdolność szybkiego uiszczenia ustalonej ceny.

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

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

Nota 23 - Zaciągnięte kredyty

W minionym półroczu nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki, ani żadnego z podmiotów zależnych, żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy jedną serię obligacji zwykłych na okaziciela (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 39 - Dłużne instrumenty finansowe oraz Nota 63 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych).

Nota 24 - Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2010/11 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji lub poręczenia.

Nota 25 - Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości zakończyć następujące projekty inwestycyjne:

Projekt - Wdrożenie systemu typu Performance Management wspomagającego zarządzanie strategiczne, prognozowanie i sporządzanie projekcji przyszłych informacji finansowych

Przewidywane nakłady - 800 tys. pln.

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Powyższe przedsięwzięcia inwestycyjne będą częściowo finansowane z funduszy europejskich (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 65 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres oraz Nota 66 - Należności i zobowiązania warunkowe).

Nota 26 - Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Półrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 30 września 2010 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

Z tytułu dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. zobowiązani jesteśmy zapłacić wynagrodzenie w wysokości 36,6 tys. pln. Wynagrodzenie to nie zostało jeszcze przez nas zapłacone. Jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu

dokonującego przeglądu sprawozdania półrocznego i badającego sprawozdanie finansowe roczne za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2011 roku. Obejmują one usługi związane z badaniem lub przeglądem historycznych sprawozdań finansowych.

Za poprzedni rok obrotowy badanie rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku zostało przeprowadzone przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Z tytułu przeprowadzenia tegoż badania sprawozdania finansowego byliśmy zobowiązani do zapłaty wynagrodzenia w kwocie 24,4 tys. zł, które to wynagrodzenie zostało zapłacone w całości.

Nota 27 - Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Cele krótkoterminowe

Przez cele krótkoterminowe należy rozumieć cele, które stawiamy sobie do osiągnięcia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Jest to dalszy aktywny udział w przetargach na zakupy pakietów wierzytelności oferowanych przez operatorów telekomunikacyjnych. Spółka chce umacniać swoją pozycję na tym rynku kosztem innych podmiotów i tworzyć bariery wejścia dla nowych podmiotów.

Grupa kapitałowa

Kluczowym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższym czasie będzie zwiększanie zaangażowania Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. w hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków.

IT, planowanie operacyjne i finansowe

Celem krótkoterminowym jest także dodatkowe usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem dalej rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych w celu umocnienia pozycji konkurencyjnej, zapewnienia dalszych możliwości rozwoju oraz bezpieczeństwa prowadzenia biznesu. W szczególności w krótkoterminowej perspektywie zamierzamy wdrożyć system typu performance management, wspomagający planowanie operacyjne i finansowe.

E-sąd i elektroniczne procedury

W ostatnim kwartale roku obrotowego 2009/2010 zaczęliśmy wykorzystywać e-sąd jako podstawową drogę do uzyskania tytułów wykonawczych koniecznych do dochodzenia zapłaty kupowanych wierzytelności i ich rola wciąż rośnie. W listopadzie 2010 roku, do Dnia Zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego, liczba pozwów wniesionych tą drogą z naszego powództwa przekroczyła 100 000. Jednocześnie pierwsze tytuły wykonawcze uzyskane za pośrednictwem e-sądu zaczęliśmy kierować do komorników na drogę postępowania egzekucyjnego.

Źródła finansowania

Celem na najbliższy okres jest utrzymanie i umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Terminowo i rzetelnie obsługujemy wyemitowane obligacje i budujemy wizerunek wiarygodnego partnera, co powinno nam ułatwiać pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy umowę z Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł). Przewidujemy również zwiększenie finansowania kapitałem własnym przez kolejne emisje akcji, ponieważ w dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przewidziało możliwość podwyższenia do dnia 1 lipca 2013 roku kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 złotych w ramach kapitału docelowego.

Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Nowy rynek - hurtowy obrót wierzytelnościami od instytucji finansowych

Realizując obrany kierunek rozwoju zakładamy uzyskanie istotnego udziału w runku hurtowym obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków. W tym czasie rozwiniemy operacyjnie działalność opisaną wyżej strukturą organizacyjną oraz będziemy uczestniczyć w większości postępowań na tym rynku.

By osiągnąć ten cel zamierzamy równocześnie rozwijać nasze zdolności pozyskiwania finansowania długiem (przede wszystkim w postaci obligacji) i kapitałem własnym. Zakładamy utrzymanie struktury finansowania zapewniającej optymalny, z punktu widzenia kosztów finansowania oraz stabilności, udział obu typów kapitałów.

Nowe rynki i produkty

Zakładamy, że do tego czasu opracujemy i rozpoczniemy wdrażanie nowych usług, jednakże zapewniających efekty synergii z naszą podstawową działalnością. Przewidujemy opracowanie usług mających na celu zwiększenie udziału na rynkach na których działamy oraz usług na nowych rynkach przy których świadczeniu moglibyśmy wykorzystać naszą wiedzę i doświadczenie pozyskane dotychczas.

Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności i efektywności.

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

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Grupy są:

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

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

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

1. utrzymanie zdolności obsługi zwiększającej się istotnie ilości kupowanych i obsługiwanych spraw - sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych,
2. sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. umożliwiająca dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,

3. adekwatny do zwiększającej się liczby prowadzonych spraw rozwój kompetencji oraz zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Kredyt Inkaso S.A. jako centrum decyzyjnego,
4. kontynuacja zatrudnienia kluczowych pracowników Grupy, w tym członków Zarządu,
5. Rozwój kardy średniego szczebla zarządzania.

Nota 28 - Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 30 września 2010 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. było m.in. stroną w około 29 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu bliskiej 60 milionów złotych i w blisko 66 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 176 milionów zł.

Postępowania podatkowe

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

ŁAD KORPORACYJNY

Nota 29 - Informacja o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

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

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

12) W przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informacja na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,

Uzasadnienie: Zasada ta nie jest stosowana wobec braku ustalenia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego. Powyższe koszty zostaną ustalone i podane nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

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

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

6) Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Uzasadnienie: Brak dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej jest następstwem decyzji akcjonariuszy. Akcjonariusze uznali, że każdy z nich powinien aktywnie dysponować prawem przedstawienia kandydata na członka Rady Nadzorczej. Realizacja jednego z obowiązków akcjonariusza - dbałość o interesy spółki, polega również na tym, aby przedstawiać na kandydatów do organów spółki osoby, które w ich ocenie są w stanie najlepiej spełniać powierzone im obowiązki. W Radzie Nadzorczej Spółki zasiada jeden członek niezależny którym jest Pan Tomasz Filipiak.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uzasadnienie: W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz zasada wykonania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, nie jest przez Spółkę zapewniona. Spółka dąży starań, aby istniała taka możliwość od dnia 1 stycznia 2012 roku.

AKCJE I AKCJONARIAT

Nota 30 - Struktura akcjonariatu

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

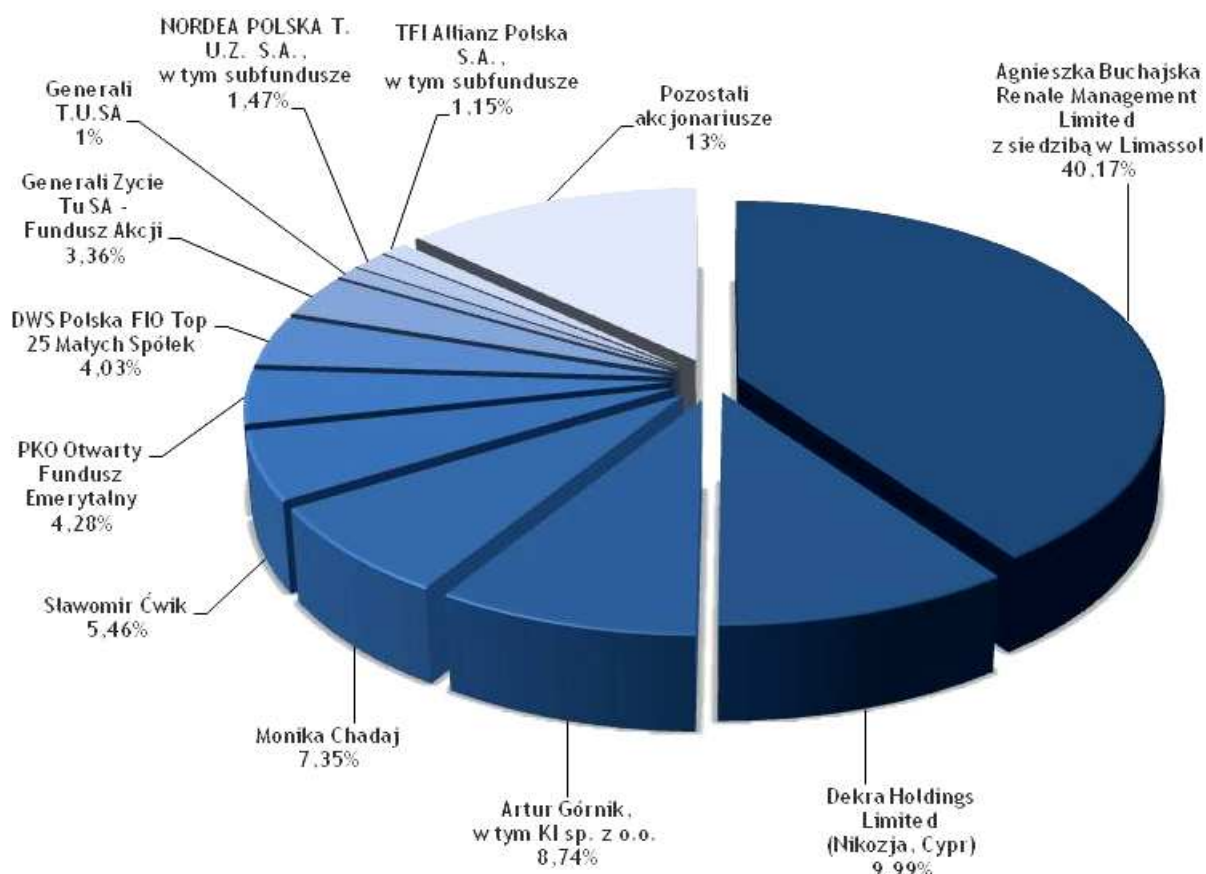
akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska	2 336 419	40,17%
- bezpośrednio	1 590 607	27,35%
- poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	704 500	12,82%
Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr)	549 000	9,99%
Artur Górnik, w tym:	508 146	8,74%
- bezpośrednio	257 249	4,43%
- poprzez KI sp. z o.o.	250 897	4,31%
Monika Chadaj	427 272	7,35%
Stawomir Ćwik	317 592	5,46%

Ujawnione stany posiadania akcji Kredyt Inkaso S.A. przez akcjonariuszy posiadających poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
PKO Otwarty Fundusz Emerytalny	235 188	4,28%
DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek	221 192	4,03%
Generali Zycie Tu SA - Fundusz Akcji	184 838	3,36%
Generali T.U.SA	55 000	1,00%
NORDEA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE S.A., w tym subfundusze:	80 712	1,47%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz Akcji	53 238	0,97%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz Dynamiczny	9 915	0,18%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz li	8 910	0,16%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz Zrównoważony	8 649	0,16%
TFI Allianz Polska S.A., w tym subfundusze:	63 058	1,15%
- Allianz Fio Subfundusz- Allianz Akcji Małych I Średnich Spółek	33 088	0,60%
- Allianz Fio Subfundusz -Allianz Akcji Plus	29 970	0,55%

* Informacje na podstawie stanu z dnia 16 lipca 2010 roku - dzień ustalenia prawa do dywidendy.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.



Nota 31 - Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Kredyt Inkaso S.A.

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

Nota 32 - Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A.

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

Nota 33 - Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki

W związku ofertą publiczną 3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E naszej Spółki, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1,5 mln do 3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1,5 mln do 3 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E następujący akcjonariusze naszej Spółki: Artur Górnik, Monika Chadał i Sławomir Ćwik w oświadczeniach skierowanych do Spółki oraz Banco Espirito Santo de Investimento („BESI”) 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 (Banco Espirito Santo de Investimento SA Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce):

(i) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielać opcji, nie zobowiązać się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, posiadanymi akcjami Spółki, ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia akcji Spółki, oraz (ii) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z posiadanych przez nich akcji Spółki, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności posiadanych akcji Spółki, (czynności wskazane w punktach (i) i (ii) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”), (iii) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia posiadanymi akcjami Spółki, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia akcjami Spółki posiadanymi na dzień złożenia oświadczenia oraz akcjami otrzymanymi w wyniku emisji akcji serii F.

Ponadto nasza Spółka w oświadczeniu skierowanym do Oferującego (BESI) zobowiązała się, że nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania do 200 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200 tys. akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez naszą Spółkę w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania.

Zobowiązanie to nie dotyczy także akcji „gratisowych” serii F.

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.

WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, KLUCZOWY PERSONEL

Nota 34 - Władze Spółki, kluczowy personel

Zarząd

Na dzień 30 września 2010 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodziło:

- | | |
|-----------------------|--------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Artur Maksymilian Górnik |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Sławomir Ćwik |



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

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

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



Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

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

Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, podyplomowego Studium Podatkowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2010 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

36 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 roku

Menedżer, absolwent programu MBA University of Central Lancashire (w ramach współpracy z Lubelską Szkołą Biznesu), absolwent studiów magisterskich na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej oraz studiów podyplomowych Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

62 lata, w Kredyt Inkaso od 2010 roku

Menedżer, przedsiębiorca. Posiada wyższe wykształcenie techniczne i ukończony kurs na kandydatów na członków rad nadzorczych. Od 35 lat pełni funkcje kierownicze, obecnie także członek rad nadzorczych kilku przedsiębiorstw. Jest Teściem Agnieszki Buchajskiej, naszego głównego akcjonariusza.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

39 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 roku

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

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

32 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

W latach 2000-2005 studiowała w Wyższej Szkole Humanistyczno - Ekonomicznej w Zamościu. Praktykę życia gospodarczego poznała prowadząc własną działalność gospodarczą. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Ireneusz Andrzej Chadaaj - Członek Rady Nadzorczej

41 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Menedżer, absolwent programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył studia wyższe na Akademii Rolniczej w Lublinie oraz Międzywydziałowe Studium Nauczycielskie przy Akademii Rolniczej w Lublinie.

Komitet audytu

W dniu 28 maja Rada Nadzorcza II kadencji powołała Komitet Audytu w nowym składzie:

Tomasz Filipiak - Przewodniczący Komitetu

Sylwester Bogacki - Członek Komitetu

Ireneusz Chadaaj - Członek Komitetu

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

Nota 35 - Zmiany we władzach Spółki

Skład Zarządu od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie. W dniu 30 czerwca 2010 roku dotychczasowi członkowie Zarządu zostali powołani na członków Zarządu II kadencji rozpoczynającej się dnia 2 lipca 2010 roku.

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki uległ następującym zmianom:

W związku z niewyrażeniem zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej II kadencji przez Pana Roberta Buchajskiego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 roku uchwalało Nr 10/2010 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Adama Buchajskiego.

W dniu 28 kwietnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. powołało Radę Nadzorczą na II kadencję w składzie:

Ireneusz Chadaaj,

Sylwester Bogacki,

Tomasz Filipiak,

Agnieszka Buchajska,

Adam Buchajski.

W dniu 28 maja Rada Nadzorcza II kadencji dokonała wyboru osób pełniących funkcje w Radzie. Rada ukonstytuowała się w sposób następujący:

Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Sylwester Bogacki,

Wiceprzewodniczącym został Pan Adam Buchajski,

Sekretarzem został Pan Tomasz Filipiak.

Nota 36 - Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Zarząd

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

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

- utworzenie zakładu za granicą;
- zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;
- 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;
- 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;
- realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Rada Nadzorcza

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

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, za wyjątkiem Agnieszki Buchajskiej, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

Nota 37 - Wynagradzanie

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

Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	165	138
- wynagrodzenia	156	132
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	9	6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	104	85
- wynagrodzenia	93	79
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	11	6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	269	223
- wynagrodzenia	249	211
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	20	12
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

W dniu 3 lipca ZWZ przyjęło w formie uchwały o nr 17/2009 nowe zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej, które przedstawia się następująco:

- Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku (według GUS).
- Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje dodatek funkcyjny w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku.
- Pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługują dodatki:

- a. za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
- b. za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
- c. za pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w okresie gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie pełni funkcji
- Członkowi Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie przysługuje jeśli złoży oświadczenie o rezygnacji z wynagrodzenia.
- Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje w danym miesiącu wynagrodzenie i należny dodatek za pełnienie funkcji w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Rady Nadzorczej w danym miesiącu.
- Członkowi Komitetu Audytu przysługuje w danym miesiącu dodatek za członkostwo w Komitecie audytu w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Komitetu Audytu w danym miesiącu.
- Wynagrodzenia i dodatki przysługują także w przypadku gdy w danym miesiącu nie odbyto posiedzeń.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Bogacki Sylwester	18	0
Buchajska Agnieszka	7	0
Buchajski Adam	6	0
Buchajski Robert	2	0
Chadaj Ireneusz	14	0
Filipiak Tomasz	16	0

Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami oraz korzyściami wynikającymi z programu motywacyjnego.

Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

Nota 38 - Opcje, program akcji pracowniczych

Zasady Programu Motywacyjnego

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny w celu związania z nami i wynagradzania wkładu pracy dla kadry menedżerskiej oraz naszych kluczowych pracowników i współpracowników. Uchwałą przyjmującą Program Motywacyjny podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 43/2007 w dniu 1 grudnia 2007 roku. Postanowienia Programu Motywacyjnego zostały doprecyzowane i zmodyfikowane na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku. Uchwałą zmieniającą postanowienia Programu Motywacyjnego podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 27/2008 w dniu 8 lipca 2008 roku.

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwia nabycie przez nasz Zarząd, pracowników i współpracowników od pierwszego dnia trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzone zostanie nasze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku maksymalnie 200 tys. naszych

akcji po cenie równej średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed 30 listopada 2007 roku (tj. 13,81 PLN) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego. Tak więc cena emisyjna akcji w ramach Programu Motywacyjnego wyniesie 13,54 PLN.

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

- 1) Od przyznania uprawnień przez Zarząd i Radę Nadzorczą (Zarządowi uprawnienia przyznało Zgromadzenie Wspólników),
- 2) Uzyskiwania założonego wzrostu zysku,
- 3) Wzrostu wartości akcji Spółki większego aniżeli wzrost w analogicznym okresie wskaźnika sWIG80 o minimum 10% lub spadku mniejszego o minimum 10% aniżeli spadek w analogicznym okresie wskaźnika sWIG80
- 4) Od pozostawaniu w zatrudnieniu lub w związku ze Spółką (zastrzeżenie nie dotyczy członków Zarządu obecnej kadencji).

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny oparty o akcje jest w naszej Spółce realizowany w oparciu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku i zmieniającą ją uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku. Realizacja programu jest nadzorowana przez Radę Nadzorczą.

Wykonanie programu motywacyjnego

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku ze zmianami w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny dla związania z nami między innymi kadry menedżerskiej.

Program Motywacyjny skierowany jest do członków Zarządu (transza I, II, III) oraz innych pracowników lub współpracowników Spółki (transze II i III), wskazanych przez Zarząd i zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą.

Program Motywacyjny obejmuje okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 roku i kończącego się 31 marca 2008 roku (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2008 roku i kończącym się 31 marca 2009 roku (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 roku i kończącym się 31 marca 2010 roku (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu).

Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200 tys. (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu w ten sposób, że:

- 1) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu pierwszego Roku Realizacji Programu;
- 2) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu drugiego Roku Realizacji Programu;
- 3) nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu trzeciego Roku Realizacji Programu.

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

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

- 1) Transza I - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w pierwszym Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2008 w wysokości nie mniejszej niż 4 202 tys. (cztery miliony dwieście dwa tysiące) złotych (kwota zysku netto podana w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A i B zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji serii B jako prognozowana na dzień 31 marca 2008 roku) skorygowanej o skutki wyceny na dzień bilansowy niniejszego programu motywacyjnego;

2) Transza II - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w drugim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2009 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2008 oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

3) Transza III - nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w trzecim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2009 lub w przypadku osiągnięcia zysku netto spółki za rok obrotowy 2010 roku w wysokości wyższej o co najmniej 125 % (sto dwadzieścia procent) zysku obrotowego uzyskanego w roku obrotowym 2008 roku oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

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

Łączna liczba Akcji serii D obejmowanych przez Osoby Uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego nie może przekroczyć liczby 200 tys. (dwieście tysięcy).

W II i III Roku Realizacji Programu od 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) do 80 % (osiemdziesięciu procent) akcji przeznaczonych jest dla Członków Zarządu Spółki, zaś pozostała część dla innych pracowników lub współpracowników Spółki. W ramach puli przewidzianej dla Zarządu ustala się następujące wagi (obowiązujące dla każdego Roku Realizacji Programu):

- Prezes Zarządu - 3 (trzy) ;
- Członek Zarządu - 2 (dwa).

W przypadku częściowej realizacji parametrów programu uprawnienie do objęcia Akcji Spółki realizowane będzie częściowo, w sposób opisany poniżej:

1) rok obrotowy 2008:

W przypadku braku wypełnienia warunku uprawnienie nie przysługuje.

2) rok obrotowy 2009:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 2 - cała 1/2 (jedna druga) puli

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli

b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należna gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent)

3) rok obrotowy 2010:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 3 - cała 1/2 (jedna druga) puli

- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1 (jednej drugiej) puli
- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należna gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent).

W sytuacji gdy poziom realizacji zysku netto lub wymagany przyrost średniego kursu akcji spółki w stosunku do przyrostu średniego indeksu sWIG80 nie zostanie osiągnięty w danym Roku Realizacji Programu Rada Nadzorcza może jednak uznać, iż Uczestnikom Programu przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia Akcji Spółki serii D jeżeli nieosiągnięcie tych parametrów nastąpiło z przyczyn niezależnych od Uczestników Programu.

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

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

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

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

Ponadto Rada Nadzorcza:

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

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

Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200 tys. (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu. Warranty subskrypcyjne serii A uprawniać będą Uczestników Programu do objęcia nie więcej niż 200 tys. (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D.

Warranty subskrypcyjne serii A uprawniać będą Uczestników Programu do objęcia nie więcej niż 200 tys. (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną wyemitowane w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 200 tys. zł (dwieście tysięcy złotych). Proponowanie nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie będzie miało charakteru publicznego i nie zostanie dokonane w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539). Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób. Warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą nieodpłatnie. Każdy warrant subskrypcyjny serii A upoważniał będzie do objęcia 1 (jednej) Akcji serii D. Uczestnicy Programu będą mogli obejmować Akcje serii D przez okres 180 (stu osiemdziesięciu) dni od dnia wykonania. Dniem wykonania jest pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok programu (01.10.2010 r.). Obejmowanie akcji serii D nastąpi w trybie określonym w art. 451 kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę. Warrant subskrypcyjny serii A traci ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji serii D albo upływu terminu do objęcia akcji serii D (30 marca 2011 roku). Akcje serii D obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.

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

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

- a) jednocześnie zostanie zawarta następna umowa, na podstawie której Uczestnik Programu świadczyć będzie dla Spółki lub jednostki powiązanej od Spółki w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) usługi lub prace,
- b) pomimo rozwiązania umowy Uczestnik Programu pełni funkcje w organach Spółki lub Jednostki Powiązanej,
- c) rozwiązanie umowy o pracę będzie skutkiem niezdolności do pracy,
- d) śmierci uczestnika programu.

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

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

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

3) zostanie złamany przez Uczestnika Programu zakaz konkurencji.

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

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

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

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Zarząd będzie uprawniony do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A1 nie więcej niż 65 tys. akcji zwykłych serii D1 (39 tys. dla Prezesa Zarządu i 26 tys. dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że osiągnęliśmy za ostatni rok obrotowy zysk w wysokości nie mniejszej niż 4 202 tys. zł. Natomiast za drugi rok realizacji programu Zarząd będzie uprawniony do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne serii A2 nie więcej niż 26 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (15,6 tys. dla Prezesa Zarządu i 10,4 tys. dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że kurs akcji Spółki spadał wolniej o co najmniej 10% niż sWIG80 a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wyniosła co najmniej 10%. Imienna propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A1 oraz A2 skierowana została do członków Zarządu w dniu 30 czerwca 2010 roku i została przez nich przyjęta w dniu 2 lipca 2010 roku.

Inne osoby (poza wskazanymi powyżej członkami Zarządu) na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie otrzymały warrantów. W zakresie transzy I i transzy II nie mogą ich już otrzymać, natomiast jest to możliwe w odniesieniu do transzy III.

Nota 39 - Umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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

Nota 40 - Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

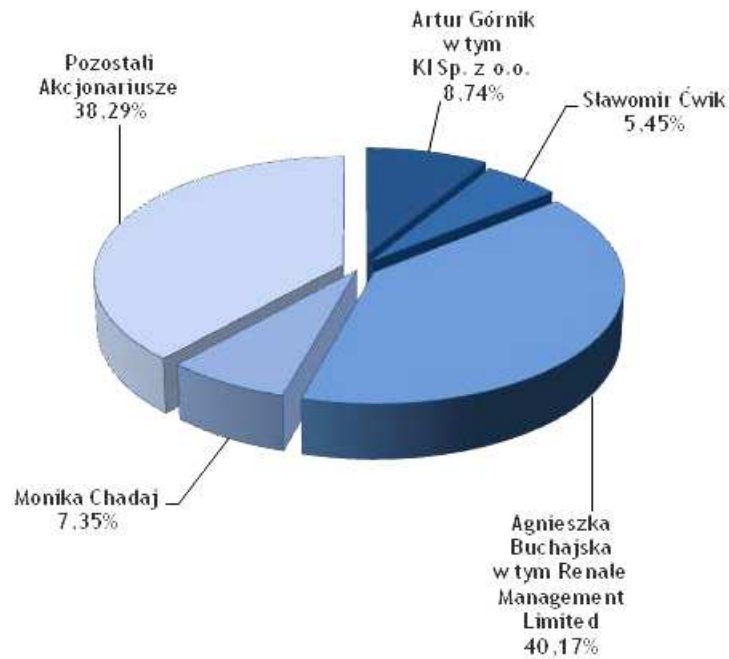
Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Artur Górnik posiada (bezpośrednio i pośrednio) 8,74% łącznej liczby akcji Spółki i taki udział w liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś Sławomir

Ćwik posiada 5,46% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Członkiem Rady Nadzorczej jest Agnieszka Buchajska, posiadająca (bezpośrednio i pośrednio) 40,17% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Członkiem Rady Nadzorczej jest Ireneusz Chadaaj, którego małżonka, Monika Chadaaj, posiada 7,35% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Poniższy wykres obrazuje podane dane:



Nota 41 - Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

POZOSTAŁE INFORMACJE

Nota 42 - Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

Spółka prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria Prawnicza FORUM jest podmiotem powiązanym z Kredyt Inkaso S.A. poprzez osoby nadzorujące i zarządzające. W okresie sprawozdawczym między podmiotami doszło do następujących transakcji:

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	6	0	1
opłaty i koszty sądowe	0	175	0	61
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	2 121	0	534
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	68	0	17	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	22	0	5

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem nie wystąpiły.

Nota 43 - Opis zasad zmiany Statutu

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

Nota 44 - Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne

Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Ani Zastawnik ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

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

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

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty

uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,

6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

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

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

Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. 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 zapasowych 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 Spółka powinna uwzględniać także terminy określone w regulacjach KDPW.

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

poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

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

4. Statut Spółki stanowi, iż akcje Spółki mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

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

6. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

7. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

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

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

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 Spółka. 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 Spółki reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. 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.

3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać

wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

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

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

4. 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.

5. Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. 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 Spółce, 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 spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Jeżeli akcjonariusz zgłosił wniosek o udzielenie mu informacji dotyczących Spółki 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 Spółce, 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.

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

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

8. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH) bądź prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 11 KSH).
9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
12. Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli nie wytoczymy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
13. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w naszym lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
14. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest naszym akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej naszym akcjonariuszem albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.
16. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - a) przedmiot i zakres badania;
 - b) dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - c) stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Nota 45 - Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Tomasz Filipiak, będący niezależnym (zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy) członkiem RN oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

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

W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

- dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:

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

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

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

**PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
KREDYT INKASO S.A.
ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2010/11
(okres od 01.04.2010 do 30.09.2010)**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Zamość, listopad 2010 roku

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	30.09.2010	31.03.2010
AKTYWA		143 610	145 619
Aktywa trwałe		2 263	1 910
Rzeczowe aktywa trwałe	7, 8	1 259	1 132
Wartość firmy		0	0
Wartości niematerialne	10, 11	1 004	778
Kapitałowe inwestycje długoterminowe		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		141 347	143 709
Należności z tytułu dostaw i usług	13	79	70
Należności z tytułu podatku dochodowego	14	0	399
Należności z zasądzonych kosztów procesu	15	4 176	2 823
Należności pozostałe	16	5 112	3 407
Wierzytelności nabyte	17	126 814	131 241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	2 013	521
Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	3 152	5 249
PASYWA		143 610	145 619
Kapitał własny		91 484	98 615
Kapitał podstawowy	20	5 494	5 494
Kapitał zapasowy (agio)		18 111	18 111
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		55 346	64 066
Zyski zatrzymane		12 533	10 943
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		2 965	5 533
Zyski (straty) lat poprzednich		-1	3
Zysk zatrzymany z lokat		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		5 407	5 407
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		4 162	0
Niekontrolujące udziały		0	0
Zobowiązania długoterminowe		28 054	36 130
Rezerwy długoterminowe		0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	21	899	1 321
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		27 081	34 809
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	74	0
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		23 821	10 836
Rezerwy krótkoterminowe	22	12	12
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		20 812	4 109



Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	23	274	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	9	9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25	1 200	6 524
Zobowiązania pozostałe	26	1 515	182
Rozliczenia międzyokresowe	28	251	38

Wartość księgowa		91 484	98 615
Liczba akcji zwykłych (w tys.)		5 494	5 494
Liczba akcji rozwodnionych (w tys.)		5 654	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		16,65	17,95
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		16,18	17,44

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Przychody netto	29	19 559	13 622
Przychody z wierzytelności nabytych		16 192	12 651
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		3 303	916
Przychody z lokat		2	0
Inne przychody ze sprzedaży		62	55
Koszt własny przychodów	30	10 098	5 799
Koszty nabycia wierzytelności		6 916	5 005
Koszty procesu		3 146	763
Koszty przychodów z lokat		4	0
Koszty własne innych przychodów		32	31
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		9 461	7 823
Koszty sprzedaży	30	0	0
Koszty ogólnego zarządu	30	1 027	651
Pozostałe koszty działalności podstawowej	30	1 348	1 529
Zysk (strata) ze sprzedaży		7 086	5 643
Pozostałe przychody operacyjne	31	0	35
Pozostałe koszty operacyjne	32	1 464	249
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 622	5 428
Przychody finansowe	33	17	25
Koszty finansowe	34	2 321	1 827
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		3 318	3 626
Podatek dochodowy		354	685
Część bieżąca	35	776	655
Część odroczone	36	-422	30
Zysk (strata) netto		2 965	2 941
Składniki innych całkowitych dochodów			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-8 720	6 575
Wycena środków trwałych		0	0
Podatek dochodowy		0	0
Suma składników innych całkowitych dochodów		-8 720	6 575
Całkowite dochody ogółem		-5 755	9 516
Zysk / (Strata) netto przypadająca na:			
- akcjonariuszy Jednostki Dominującej		2 965	n/d
- udział niekontrolowany		0	n/d
Całkowite dochody przypadająca na:			
- akcjonariuszy Jednostki Dominującej		-5 755	n/d
- udział niekontrolowany		0	n/d
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.			
- podstawowy		0,54	0,54
- rozwodniony		0,52	0,52

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 318	3 626
Korekty razem	-8 172	-7 770
Zyski (straty) udziału niekontrolującego	0	0
Amortyzacja	290	301
Zyski / (straty) z różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach	2 118	1 426
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczone)	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	-10	9
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu	-1 353	-247
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-1 705	-761
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności	-4 294	-4 724
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-5 324	-3 247
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)	-301	89
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	0	-22
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	2 309	-226
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	-103	-735
Inne korekty	201	366
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 854	-4 144

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	17	29
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	0	0
Odsetki otrzymane	17	25
Splaty pożyczek krótkoterminowych	0	4
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Wydatki	292	186
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	292	186
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-275	-158

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	8 797	18 418
Wpływy netto z emisji akcji	0	0
Emisja obligacji netto	8 797	18 418
Kredyty i pożyczki	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	2 176	11 389
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	0	494
Wykup obligacji	0	9 400
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	42	44
Odsetki zapłacone	2 134	1 450
Inne wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 621	7 030
	0	0
Przepływy pieniężne netto razem:	1 492	2 728
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	1 492	2 728
Środki pieniężne na początek okresu	521	613
Środki pieniężne na koniec okresu	2 013	3 341

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 01.04.2010 do 30.09.2010	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
					kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		
Stan na 01.04.2010 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	64 066	0	5 536	5 407	0	0	98 615
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.04.2010 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	64 066	0	5 536	5 407	0	0	98 615
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-5 537	0	4 162	0	-1 375
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	0	0	2 965	0	0	0	0	2 965
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	-8 720	0	0	0	0	0	-8 720
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	-8 720	2 965	-5 537	0	4 162	0	-7 130
Stan na 30.09.2010 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	55 346	2 965	-1	5 407	4 162	0	91 484

Za okres od 01.04.2009 do 30.09.2009 (dane porównawcze)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
					kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		
Stan na 01.04.2009 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	58 729	0	2 540	3 364	0	0	88 239
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.04.2009 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	58 729	0	2 540	3 364	0	0	88 239
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-2 537	2 043	0	0	-494
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	-494	0	0	0	-494
Wynik netto	0	0	0	0	0	2 941	0	0	0	0	2 941
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	6 575	0	0	0	0	0	6 575
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	6 575	2 941	-2 537	2 043	0	0	9 022
Stan na 30.09.2009 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	65 304	2 941	3	5 407	0	0	97 260

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.2010	30.09.2009
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	2,1%	3,4%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	3,1%	4,8%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	8,7%	13,8%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	2,3%	3,7%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	19,6%	20,4%
	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	23,7%	23,1%
	koszty operacyjne	EBIT	68,3%	56,9%
	koszty operacyjne	zysk netto	129,5%	117,8%
koszty/wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	3,0%	4,4%
rentowność netto	zysk netto	przychody	15,2%	17,3%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	28,7%	35,9%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	30,2%	38,2%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	4,4%	7,7%
EBITDA /nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	4,6%	8,2%
przychody /nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	15,4%	21,4%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	100,1%	19,5%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	16,0%	1,7%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane CFO	1 (brak mianownika)	16 853	12 319
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	63,7%	68,7%
	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	25,2%	22,6%
	kapitał własny (minus wartości niematerialne)	suma bilansowa	63,0%	68,2%
	wierzytelności nabyte	kapitał własny	138,6%	131,3%
	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	350,9%	399,6%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	0,0%	2,5%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	0,0%	7,3%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	36,1%	31,3%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	56,7%	45,5%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	143,5%	138,6%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	57,3%	45,8%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	33,4%	27,3%
	dług oprocentowany	kapitał własny	52,4%	39,8%
	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	132,8%	121,1%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	43,4%	59,0%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	56,6%	41,0%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	26,0%	28,3%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	22,1%	26,5%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	68,0%	77,4%
	przychody z wierzytelności	dług	31,2%	48,0%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	14,1%	18,6%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	6,5%	11,5%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	5,7%	6,5%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	2,6%	4,0%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	24,8%	33,4%
	EBITDA	dług	11,4%	20,7%
	EBITDA	dług oprocentowany	12,3%	23,7%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	243,0%	243,0%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,0%	79,6%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

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

W celu zapewnienia porównywalności wskaźników prezentowanych w raporcie półrocznym ze wskaźnikami z raportu rocznego wszystkie wielkości pochodzące ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych poddano annualizacji. Do wskaźników obliczanych na dzień 30 września 2010 roku wykorzystano wartości odpowiadające okresowi 12 miesięcy od 1 października 2009 do 30 września 2010. Analogicznie wskaźniki na dzień 30 września 2009 roku oparte są o wielkości dotyczące okresu od 1 października 2008 do 30 września 2009.

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

o wydatki na zakup wierzytelności i pomniejszone o wpływy z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Ze względu na fakt, że niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem śródrocznym specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada na konkretny, zamknięty rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego Jednostki Dominującej.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 30 września 2009 roku jest ilorazem dywidendy za rok obrotowy 2008/09 przez zysk netto wypracowany w tym okresie. Stopa dywidendy na dzień 30 września 2010 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2009/10 oraz zysk netto tego okresu. Wskaźnik dywidenda/kapitał własny został obliczony jako iloraz wypłaconej dywidendy za ostatni pełny rok obrotowy przez wartość skorygowanego kapitału własnego na koniec roku obrotowego - na danych Jednostki Dominującej.

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

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

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 - Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

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

Siedziba Spółki:	22-400 Zamość, ul. Okrzei 32
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 roku w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 roku w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

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

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia skład Zarządu Jednostki Dominującej nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na Dzień Zatwierdzenia wchodził:

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

c) Informacja o Grupie Kapitałowej

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

- 1) Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Zamościu, podmiot dominujący,
- 2) Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu, L-2557 Luksemburg, 18, rue Robert Stumper, występujący jako podmiot zależny,
- 3) Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny.

Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. została objęta Jednostka Dominująca oraz obydwie spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Udział Grupy w kapitale:	
		30.09.2010	31.03.2010
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	pełna	100%	0%
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	pełna	100%	0%

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku w ramach tworzenia Grupy Kapitałowej zostały utworzone nowe Spółki powiązane kapitałowo:

- 24 sierpnia 2010 roku powstała spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A., Kredyt Inkaso S.A. posiada 100% akcji tej spółki,
- 8 września 2010 roku Kredyt Inkaso S.A. nabyła 100% praw uczestnictwa w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Prawa uczestnictwa reprezentowane certyfikatami inwestycyjnymi zostały nabyte od Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie:
 - bezpośrednio w imieniu własnym jeden certyfikat inwestycyjny Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 123 813,71 zł (sto dwadzieścia trzy tysiące osiemset trzynastie złotych 71/100), co daje 33,33% udziału w kapitale;
 - za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu dwa certyfikaty inwestycyjne Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za cenę 247 627,42 zł (dwieście czterdzieści siedem tysięcy sześćset dwadzieścia siedem złotych 42/100), co daje 66,67% udziału w kapitale.

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

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

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

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 64.99.Z;
- leasing finansowy - w PKD 64.91.Z;
- pozostałe formy udzielania kredytów - w PKD 64.92.Z;
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych - w PKD 66.19.Z;
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków - w PKD 41.10.Z;
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - w PKD 68.10.Z;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - w PKD 68.20.Z;
- działalność prawnicza, - w PKD 69.10.Z;
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - w PKD 70.22.Z;
- wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna wspomagająca prowadzenie biura - w PKD 82.19.Z.;
- działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe - w PKD 82.91.Z;
- działalność centrów telefonicznych (call center) - w PKD 82.20.Z;
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - w PKD 85.59.

d) Zatwierdzenie do publikacji

Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził do publikacji niniejsze Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za pierwsze półrocze 2010/2011 (okres od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku, wraz z danymi porównawczymi, dnia 24 listopada 2010 roku („Dzień Zatwierdzenia”).

Nota 2 - Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. („sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 września 2010 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w tym zgodnie z MSR 34 oraz z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

W związku ze sporządzeniem półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy po raz pierwszy, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w wersji pełnej.

a) Na niniejsze sprawozdanie finansowe miały wpływ zmiany wymienionych poniżej Standardów i Interpretacji:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - zmiany opublikowane 28 stycznia 2010 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 30 czerwca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian do MSSF 1 jest zapewnienie opcjonalnego zwolnienia, jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy, z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” - Interpretacja opublikowana 26 listopada 2009 roku i zatwierdzonej przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania.

Zmiany powyższego Standardu i opublikowanie Interpretacji nie miało wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe, wartość kapitałów własnych, ani na prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

b) Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 30 września 2010 roku (Grupa zamierza je przyjąć, zgodnie z datą ich wejścia w życie):

MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - zmiany opublikowane 4 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi.

IFRIC 14 „Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania” - zmiany opublikowane 15 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest usunięcie niezamierzonych skutków IFRIC 14 w sytuacjach, kiedy jednostka, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowymi, dokonuje przedpłaty składek i w określonych okolicznościach byłaby zmuszona do ujęcia ich jako koszt.

c) W bieżącym okresie sprawozdawczym nie podjęliśmy decyzji o dobrowolnym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

c) Istotne elementy polityki rachunkowości

Konsolidacja

W Grupie Kapitałowej Jednostka Dominująca oraz jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską i rok obrotowy wymienionych jednostek obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego. Natomiast Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez polską ustawę o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a ponadto rokiem obrotowym Kredyt Inkaso I NSFIZ jest rok kalendarzowy. Dlatego półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera odpowiednie przekształcenia w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego tego podmiotu do zgodności z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone po raz pierwszy, ponieważ Grupa Kapitałowa powstała w okresie sprawozdawczym. Jednostki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną za okres od dnia rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do dnia sprawozdawczego. Aktywa i zobowiązania jednostki Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A. na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały ujęte według wartości godziwej. W związku z objęciem tego sprawozdania jednostkowego sprawozdaniem skonsolidowanym nie powstała wartość firmy ani zysk na okazyjnym nabyciu, ponieważ Jednostka Dominująca utworzyła tę Spółkę, stając się jej 100% właścicielem. Aktywa i zobowiązania jednostki Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia objęcia kontrolą według wartości godziwych i w związku z tym powstała różnica w kwocie 7 tys. PLN pomiędzy wartością godziwą składników aktywów i pasywów a wartością nabycia aktywów netto. Kwota ta została uznana za nieistotną i dlatego jednorazowo odpisana w wynik bieżącego okresu.

Transakcje w walutach obcych

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

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

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

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

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

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych w okresie zastosowania MSSF jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Stawki amortyzacyjne zastosowane do środków trwałych

w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

Należności krótkoterminowe

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

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

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

Wartość księgowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

Wierzytelności nabyte

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

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

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

Środki pieniężne

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitał akcyjny

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

Kapitał zapasowy (agio)

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

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

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

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

Pozostałe rezerwy

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

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

Zobowiązania

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

Przychody

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

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

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

Koszt własny przychodów

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

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

Koszty ogólnego zarządu

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

Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

Podatek dochodowy

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

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

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

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

Nota 3 - Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki uzyskane przez Jednostkę Dominującą w pierwszym półroczu 2010/11 roku z emisji obligacji serii S01 w łącznej kwocie nominalnej 9 000 mln zł przeznaczyliśmy odpowiednio w kwocie 8 500 mln zł na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności oraz kwotę 500 tys. zł na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

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

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Nota 6 - Informacje na temat segmentu

Grupa kapitałowa działa w jednym podstawowym segmencie obejmującym obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym. Segment ten stanowi podstawową działalność Grupy, zaś pozostałej działalności nie można traktować jak segmenty, ponieważ nie są spełnione poniższe kryteria:

- 1) nie można wyodrębnić jako części składowej innej działalności, z której pochodziłyby przychody i która generowałaby koszty, ponieważ cała działalność Grupy jest ściśle związana z obrotem wierzytelnościami,
- 2) nie można stwierdzić, że jakakolwiek pozostała działalność mogłaby być regularnie przeglądana przez organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujących te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- 3) nie istnieje działalność Grupy nie związana z obrotem wierzytelnościami, dla której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

NOTY DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Nota 7 - Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2010	31.03.2010
Środki trwałe, w tym:	1 233	1 132
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	406	455
- urządzenia techniczne i maszyny	555	496
- środki transportu	105	0
- inne środki trwałe	167	181
Środki trwałe w budowie	26	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 259	1 132

Nota 8 - Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2010 do 30.09.2010	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	584	975	0	319	1 878
Zwiększenia	0	6	193	105	19	323
- zakup	0	0	166	105	19	291
- ulepszenia	0	6	27	0	0	32
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	35	0	0	0	35
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	35	0	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	554	1 168	105	338	2 165
Wartość umorzenia na początek okresu	0	129	479	0	137	745
Zwiększenia	0	29	133	0	34	196
Zmniejszenia, z tego:	0	10	0	0	0	10
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	10	0	0	0	10
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	148	613	0	171	932
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	406	555	105	167	1 233
Wartość netto na koniec okresu	0	406	555	105	167	1 233

Za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	583	894	0	286	1 763
Zwiększenia	0	0	81	0	33	114
- zakup	0	0	47	0	33	80
- ulepszenia	0	0	34	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	584	975	0	319	1 878
Wartość umorzenia na początek okresu	0	71	223	0	72	366
Zwiększenia	0	58	256	0	65	379
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	129	479	0	137	745
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	455	496	0	181	1 132
Wartość netto na koniec okresu	0	455	496	0	181	1 132

Nota 9 - Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	30.09.2010	31.03.2010
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 10 - Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2010	31.03.2010
Wartości niematerialne, w tym:	510	589
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	510	589
- oprogramowanie komputerowe	450	515
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	494	189
Wartości niematerialne, razem	1 004	778

Nota 11 - Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2010 do 30.09.2010	a	b	c	d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe					
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	969	852	0	969
Zwiększenia	0	0	15	11	0	15
- zakup	0	0	15	11	0	15
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	984	863	0	984
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	380	337	0	380
Zwiększenia	0	0	93	76	0	93
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	474	413	0	474
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	510	450	0	510
Wartość netto na koniec okresu	0	0	510	450	0	510

Za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)	a	b	c	d		e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
				oprogramowanie komputerowe		
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	792	674	0	792
Zwiększenia	0	0	177	177	0	177
- zakup	0	0	177	177	0	177
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	969	852	0	969
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	165	156	0	165
Zwiększenia	0	0	215	181	0	215
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	380	337	0	380
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	380	337	0	380
Wartość netto na koniec okresu	0	0	589	515	0	589

Nota 12 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Odniesionych na wynik finansowy	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Stan na koniec okresu	0	0
Odniesionych na wynik finansowy	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 13 - Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2010	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	79	70
Od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	79	70
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	79	70

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

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

Nota 14 - Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	399	0
Zwiększenia	0	436
Zmniejszenia	399	36
Stan na koniec okresu	0	399

Nota 15 - Należności krótkoterminowe z zaszczonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zaszczonych kosztów procesu	30.09.2010	31.03.2010
Należności krótkoterminowe z zaszczonych kosztów procesu netto, razem	4 176	2 823
Odpisy aktualizujące wartość należności z zaszczonych kosztów procesu	4 176	2 823

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	8 353	5 646
---	--------------	--------------

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	2 823	1 691
Zwiększenia	1 353	1 132
- utworzenie odpisu aktualizującego	1 353	1 132
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	4 176	2 823

Nota 16 - Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2010	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	5 112	3 407
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	1
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	2 905	3 192
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	52	0
- inne	2 155	214
Należności pozostałe brutto, razem	5 112	3 407
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe netto, razem	5 112	3 407

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0

Nota 17 - Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	131 241	116 403
Zwiększenia, w tym:	14 381	53 505
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	8 988	17 009
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	5 340	33 592
Zmniejszenia, w tym:	18 808	38 667
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	14 060	28 254
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	4 361	6 634
Stan na koniec okresu	126 814	131 241

Nota 18 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2010	31.03.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	2 013	521
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	2 013	521

Nota 19 - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2010	31.03.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 152	5 249
- koszty procesu	2 127	4 886
- pozostałe koszty czynne	1 025	363
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	3 152	5 249

Nota 20 - Kapitał podstawowy

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do 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	brak	brak	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	zwykłe	brak	brak	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	zwykłe	brak	brak	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
Liczba akcji, razem				5 494 000				
Kapitał zakładowy, razem					5 494			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)			1,00					

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Po dniu bilansowym odbyła się emisja 3 mln akcji serii E oraz wydanie 322 009 akcji gratisowych serii F w ramach wypłaty dywidendy. 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału podstawowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku tej emisji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 8 816 009 pln.

Nota 21 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 321	910
Odniesionej na wynik finansowy	1 321	910
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	536	588
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	785	321
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	209	728
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	209	728
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	209	127
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	602
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	631	317
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	631	317
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	175	179
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	456	138
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	899	1 321
Odniesionej na wynik finansowy	899	1 321
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	570	536
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	329	785
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0

Nota 22 - Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	30.09.2010	31.03.2010
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	12	9
Zwiększenia	12	24
Zmniejszenia	12	21
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	12	0
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	12	12

Nota 23 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	98
Zwiększenia	776	1 342
Zmniejszenia	502	1 440
Stan na koniec okresu	274	0

Nota 24 - Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2010	31.03.2010
- długoterminowe	74	9
- krótkoterminowe	9	0
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	83	9

Nota 25 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2010	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	601	68
Wobec pozostałych jednostek	599	6 456
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	1 200	6 524

Nota 26 - Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2010	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	0	0
- z operacji finansowych	0	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:	1 515	182
- wynagrodzeń	1	1
- inne	1 514	182
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	1 515	182

Nota 27 - Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (pozabilansowe)

Zobowiązania z tytułu zawartych umów najmu lokali biurowych	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Zamościu - siedziba Spółki	76	305	121
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	325	1300	0

Nota 28 - Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2010	31.03.2010
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	251	38
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	251	38
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	251	38

NOTY DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota 29 - Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Przychody z wierzytelności nabytych	16 192	12 651
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	3 303	916
Przychody z lokat, z tego:	2	0
- dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
- przychody odsetkowe	2	0
- dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
- pozostałe	0	0
Inne przychody ze sprzedaży	62	55
Przychody netto, razem	19 559	13 622
- w tym: od jednostek powiązanych	68	55

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Kraj	19 559	13 622
- w tym: od jednostek powiązanych	68	55
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	19 559	13 622
- w tym: od jednostek powiązanych	68	55

Nota 30 - Koszty działalności

Koszty według rodzaju	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Amortyzacja	290	301
Zużycie materiałów i energii	61	79
Usługi obce	931	952
Podatki i opłaty	38	3
Wynagrodzenia	859	704
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	112	105
Pozostałe koszty rodzajowe	84	36
Koszty według rodzaju, razem	2 375	2 180
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 027	651
Pozostałe koszty działalności podstawowej	1 348	1 529

Nota 31 - Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	0	22
Rozwiązane rezerwy	0	12
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	0	1
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	0	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	0	35

Nota 32 - Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	1 353	247
- na należności z tytułu kosztów procesu	1 353	247
Pozostałe, w tym:	111	2
- inne	111	2
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 464	249

Nota 33 - Przychody finansowe

Przychody finansowe	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	17	25
z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	1
pozostałe odsetki	17	24
- od jednostek powiązanych	17	24
- od pozostałych jednostek	0	0
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	0	0
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	17	25

Nota 34 - Koszty finansowe

Koszty finansowe	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Odsetki	2 137	1 460
- od kredytów i pożyczek	0	0
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	0	0
- pozostałe odsetki	2 137	1 460
od jednostek powiązanych	0	119
od pozostałych jednostek	2 137	1 341
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	184	367
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	177	367
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	7	0
Koszty finansowe, razem	2 321	1 827

Nota 35 - Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zysk (strata) brutto	3 374	3 626
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	709	-190
- koszty reprezentacji	1	2
- utworzone rezerwy	12	12
- poniesione koszty sądowe	-1 119	-813
- odpisy aktualizujące należności	1 353	247
- rozwiązanie rezerw	-12	-12
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	598	508
- przychody ekonomiczne npp	-3 303	-916
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	3 146	763
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	0	-22
- inne	34	41
Dochód (strata) do opodatkowania	4 083	3 436
Odliczenia od dochodu	0	0
Dochody wolne od podatku	0	0
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 083	3 436
Podatek dochodowy wg stawki 19%	776	653
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	776	655
- wykazany w rachunku zysków i strat	776	655

Nota 36 - Podatek dochodowy odroczony

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	209	236
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	631	206
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-422	30

NOTY DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 37 - Informacje dodatkowe do półrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-1 705	-640
wg rachunku przepływów pieniężnych	-1 705	-640
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych		
wg bilansu	1 333	89
wg rachunku przepływów pieniężnych	-301	96
Różnica, w tym:	1 634	7
- Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	260	7
- Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	1 374	0

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Środki pieniężne w kasie	3	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 010	511
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	2 013	521

Inne korekty	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	177	584
pozostałe korekty	24	1

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 38 - Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe	30.09.2010	31.03.2010
	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	79	70
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	79	70
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	128 827	131 762
- nabyte wierzytelności	126 814	131 241
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 013	521
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	49 058	45 442
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	47 892	38 918
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 200	6 524

Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wycenia się w wartości godziwej.

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

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

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

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

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



Grupa wycenia krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań. Zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, w kwocie wymagającej zapłaty.

Nota 39 - Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długoterminowa	Wartość bilansowa krótkoterminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje serii K	6 300		6 286	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 3M+7,5%; aktualnie 11,31%	12 czerwca 2009	13 czerwca 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii L	1 000		1 017	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 10,99%	4 sierpnia 2009	4 sierpnia 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii M	10 000		10 005	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,50%	2 września 2009	2 września 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii N	450		474	zmienne; wypłacane w dniach 11.03.2010, 11.11.2010, 11.06.2011; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,74%	11 września 2009	11 czerwca 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii O	9 227	8 217	928	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 6M+6,75%; aktualnie 10,75%	7 grudnia 2009	7 grudnia 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii P	8 000	7 297	835	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 11,01%	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii R	4 000	3 620	392	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,49%	12 lutego 2010	12 lutego 2012	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii S01	9 000	7 947	875	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,53%	21 września 2010	21 września 2013	brak	Brak	nie notowane	-

Nota 40 - Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Działalność Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Grupa na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 127 mln pln i wartości nominalnej około 1 mld pln, które stanowią podstawowy element jej aktywów (około 88% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności.

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

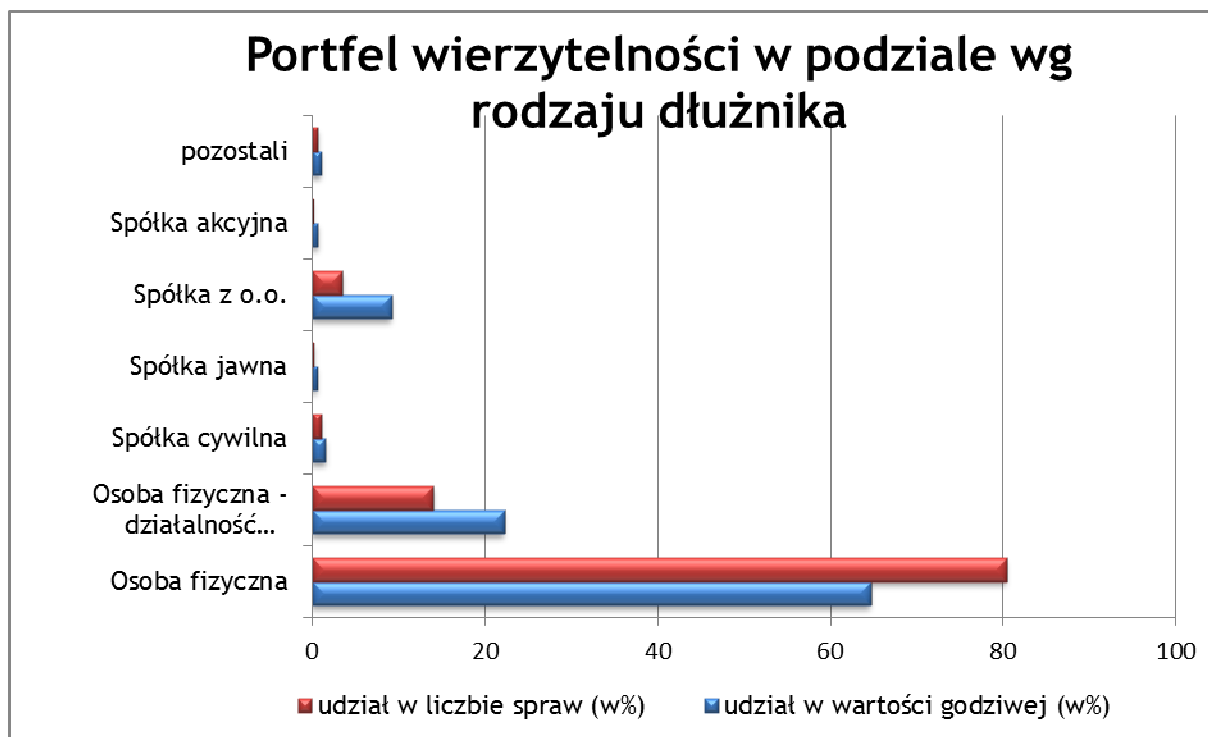
Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia ich ryzyko kredytowe. Systematycznie, w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikujemy wycenę nabytych wierzytelności na podstawie prognoz przychodów opartych o dane historyczne (wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych).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

W dalszej części noty podajemy charakterystyki portfela wierzytelności Jednostki Dominującej. Nie obejmują one pakietu wierzytelności korporacyjnych nabytego przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości nominalnej blisko 300 milionów złotych. Pominięcie tego pakietu nie daje pełnego obrazu portfela Grupy jednak sporządzenie łącznych statystyk na dzień sprawozdawczy nie było możliwe, gdyż proces przeglądu i przetwarzania dokumentacji pakietu jeszcze się nie zakończył.

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 334 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 2,3% łącznego nominalu portfela i około 0,4% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od przewidywanych.

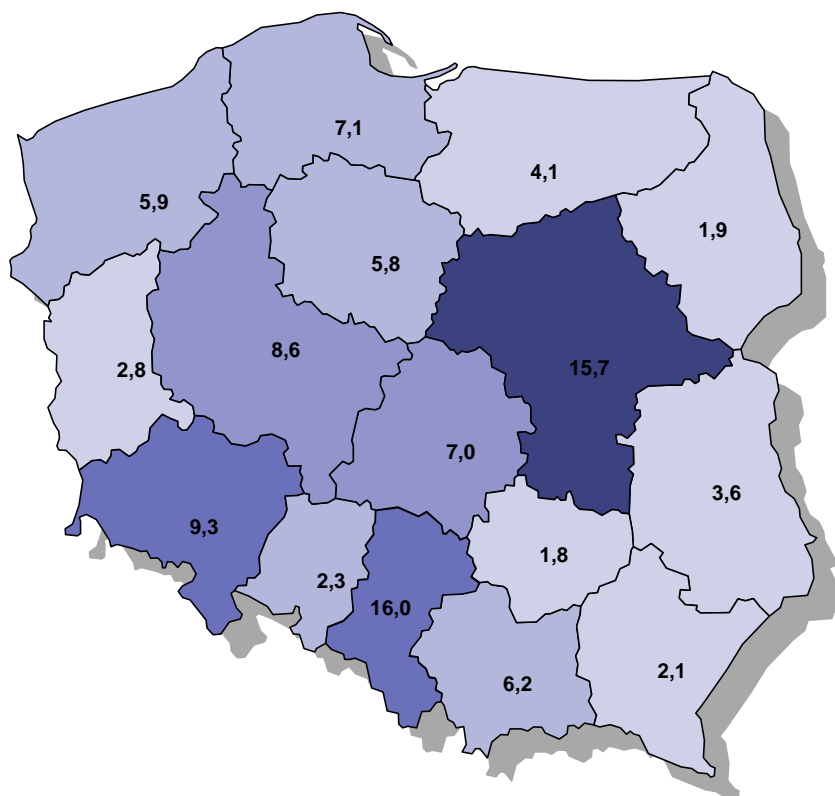
W poniższych tabelach prezentujemy informację o dywersyfikacji wierzytelności pod względem terytorialnym, typu dłużnika oraz wysokości zadłużenia.

typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	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

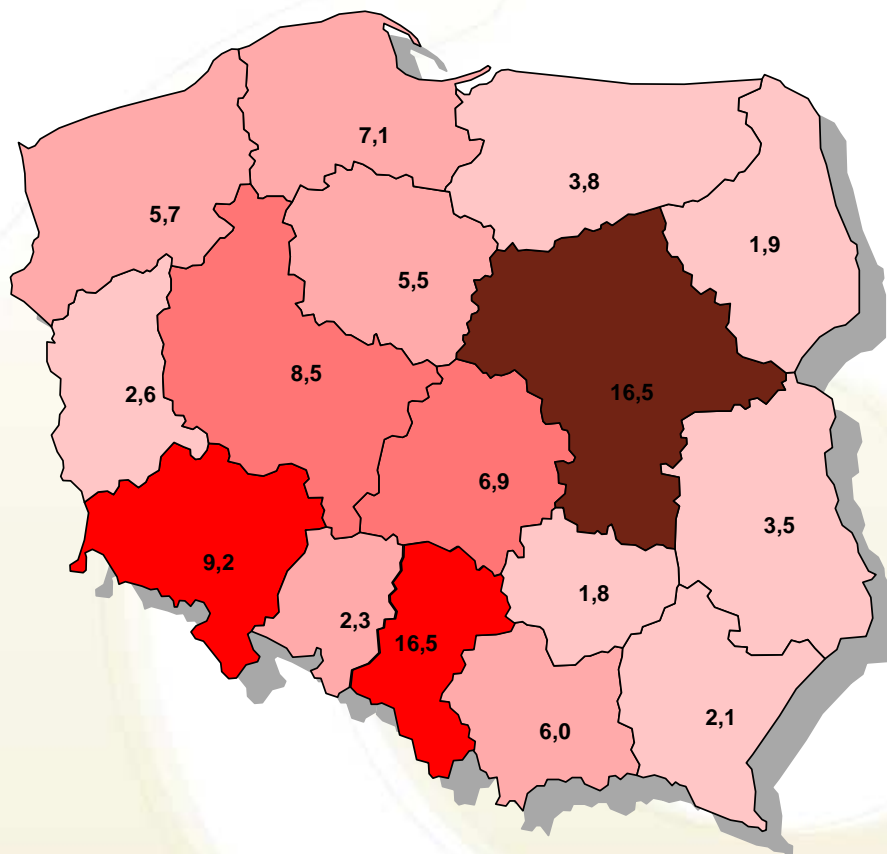


województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,37	9,36	1 078
kujawsko-pomorskie	5,90	6,15	993
lubelskie	3,68	4,25	647
lubuskie	2,80	2,87	948
łódzkie	7,04	7,60	979
małopolskie	6,08	5,83	598
mazowieckie	15,49	14,39	934
opolskie	2,28	2,16	685
podkarpackie	2,12	2,50	397
podlaskie	1,84	2,14	592
pomorskie	7,16	7,00	1 066
śląskie	15,73	15,35	1 088
świętokrzyskie	1,80	2,14	552
warmińsko-mazurskie	4,17	4,37	1 020
wielkopolskie	8,66	8,06	799
zachodniopomorskie	5,88	5,85	1 150

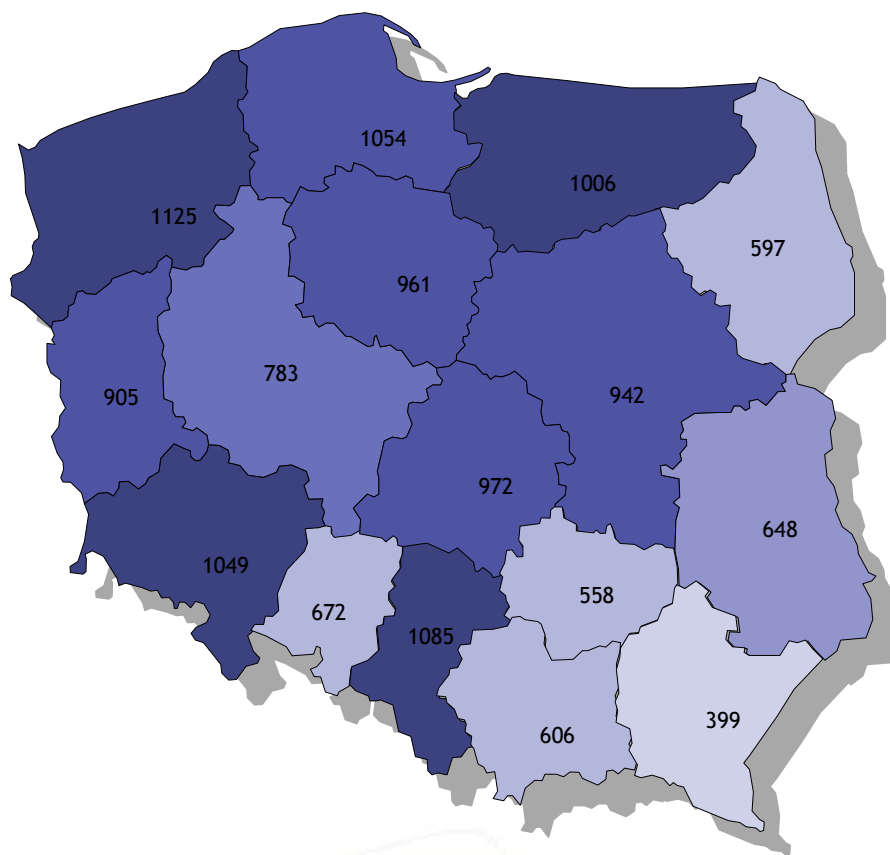
Udział w łącznej wartości godziwej według województw



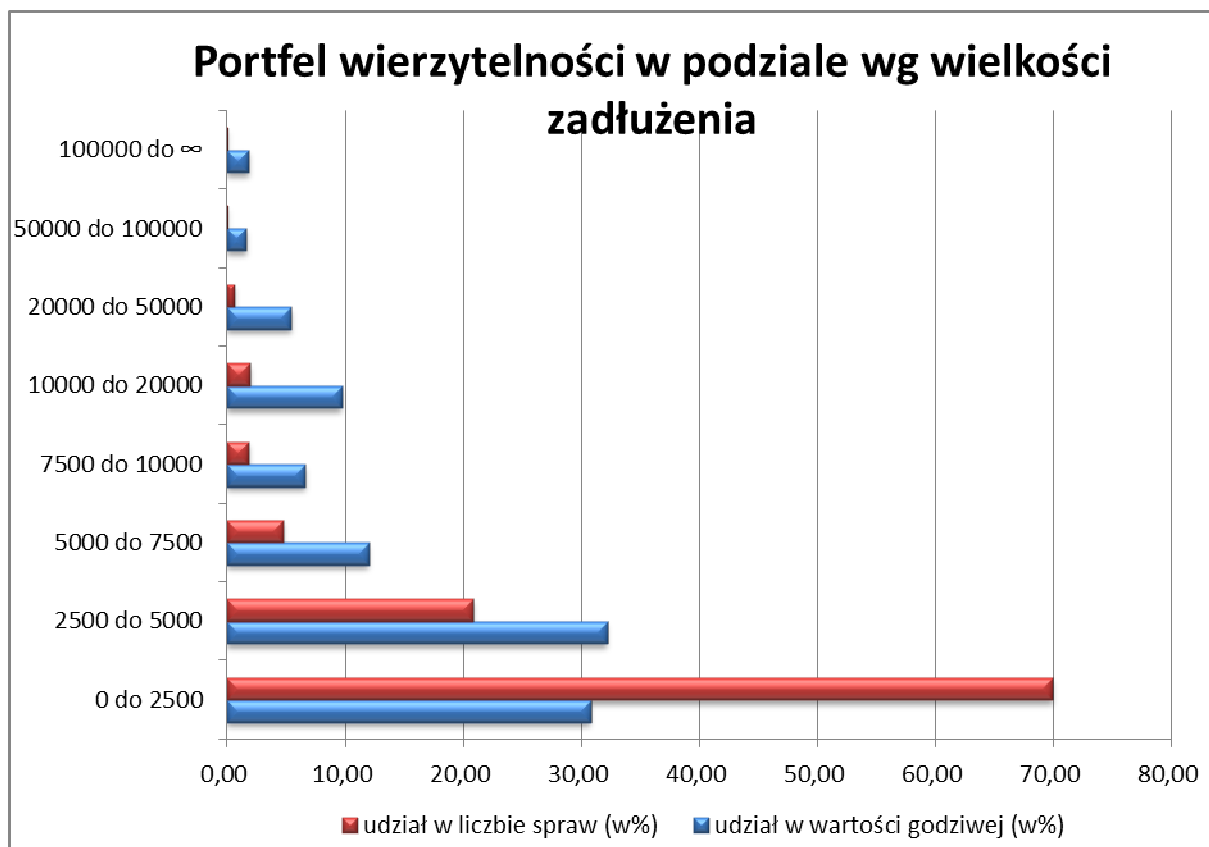
Udział w łącznej liczbie spraw według województw



Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw



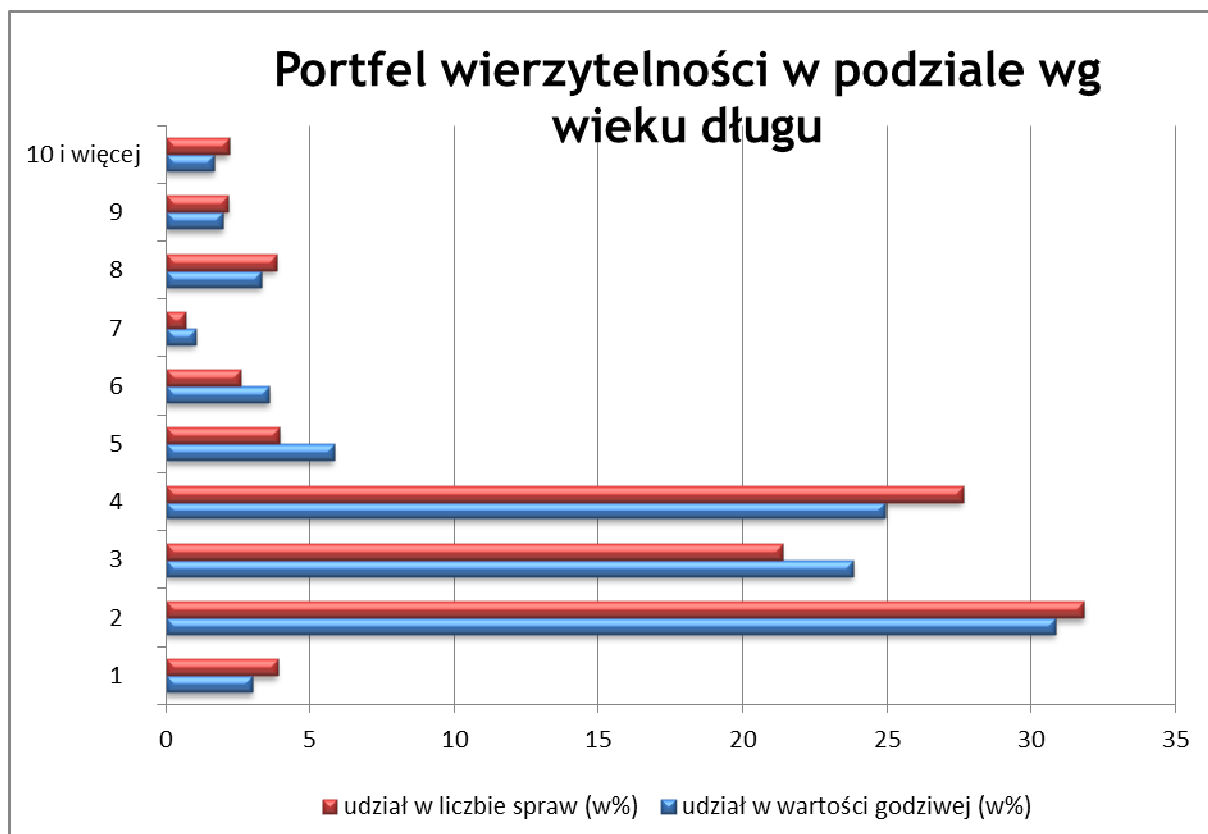
kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	30,75	69,91
2 500	5 000	32,21	20,81
5 000	7 500	11,97	4,77
7 500	10 000	6,58	1,81
10 000	20 000	9,70	1,94
20 000	50 000	5,40	0,64
50 000	100 000	1,59	0,09
100 000	∞	1,81	0,03



Wszystkie nabywane przez Grupę wierzytelności są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

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

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	3,00	3,86
2	30,84	31,80
3	23,82	21,36
4	24,93	27,62
5	5,82	3,93
6	3,59	2,57
7	1,04	0,67
8	3,31	3,83
9	1,98	2,15
10 i więcej	1,67	2,19



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień bilansowy 30 września 2010. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego. Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Grupy na dzień 30 września 2010 w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	460	21 411	15 519	18 389
dostaw i usług	821	204	175	0	0
leasingu finansowego	3	10	22	39	39
RAZEM	824	674	21 608	15 558	18 428

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

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

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 36% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych

okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

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

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 39,42 mln pln, z tego całość to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M lub WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

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

Analiza wrażliwości wyemitowanych obligacji i wierzytelności nabytych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	126 814	125 318	-1 496	128 260	1 446
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	47 893	47 928	35	47 858	-35
kapitał z aktualizacji wyceny	55 346	53 850	-1 496	56 792	1 446
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	2 135	2 164	29	2 106	-29
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-35		35
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	2 965	2 968	-52	3 072	52

Gdyby w ostatnim półroczu, począwszy od dnia 1 kwietnia 2010 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 52 tys. pln, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 1 548 tys. pln (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 1 496 tys. pln). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 52 tys. pln, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 1 446 tysięcy pln i łączny przyrost kapitału własnego o 1 498 tys. pln.

Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP

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

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

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

Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

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

Nota 41 - Koszt kapitału

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

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

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	74 114	11,46%	11,46%
wyemitowane obligacje	47 977	12,18%	9,87%
dług z transakcji leasingu	83	6,61%	5,35%
dług nieoprocentowany	4 344	0,00%	0,00%
Razem	126 518		
WACC			10,46%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa z przetargu najbliższego do dnia bilansowego (15 września 2010 roku) jako równą 5,456%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden (z bieżących obliczeń wykonanych na podstawie notowań giełdowych otrzymuje się wartość beta bliską zera, ale z uwagi na niską płynność akcji Kredyt Inkaso S.A. trudno uznać to za wynik wiarygodny i oddający prawdziwe długoterminowe nastawienie inwestorów; wartość równa jeden wydaje się bardziej uzasadniona z uwagi na teorię ekonomii i zasadę ostrożności).

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

WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL

Nota 42 - Władze Spółki, kluczowy personel

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 34.

Nota 43 - Zmiany we władzach Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 35.

Nota 44 - Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 44.

Nota 45 - Wynagradzanie

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 37.

Nota 46 - Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 38.

Nota 47 - Umowy zawarte pomiędzy spółkami z Grupy a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 39.

Nota 48 - Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 40.



Nota 49 - Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 41.

Nota 50 - Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 42.

AKCJE I AKCJONARIAT

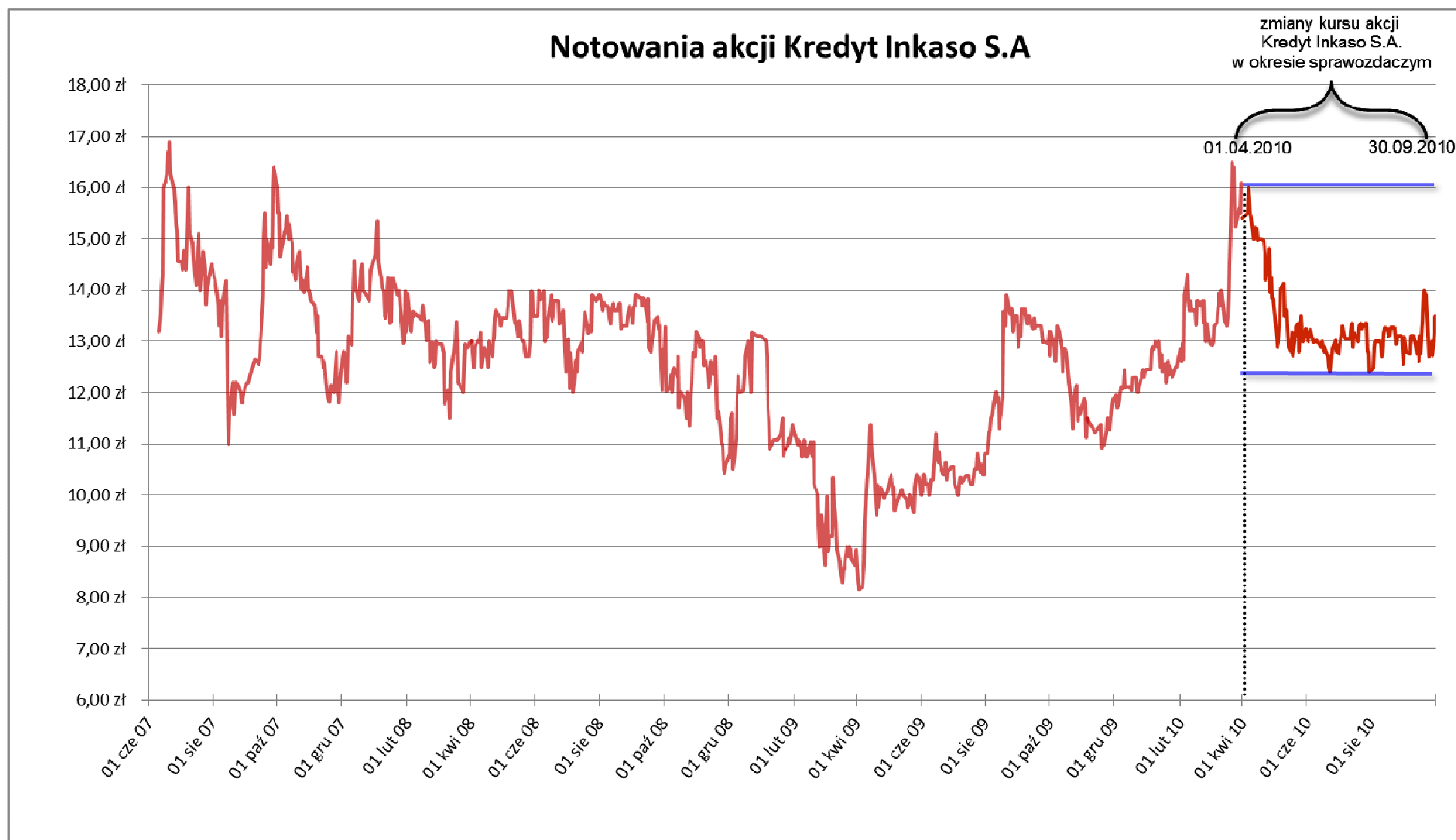
Nota 51 - Struktura akcjonariatu

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 30.

Nota 52 - Cena akcji

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2010	15,40
cena akcji na koniec okresu	30.09.2010	13,49
kurs maksymalny	07.04.2010	16,00
kurs minimalny	23.06.2010	12,39

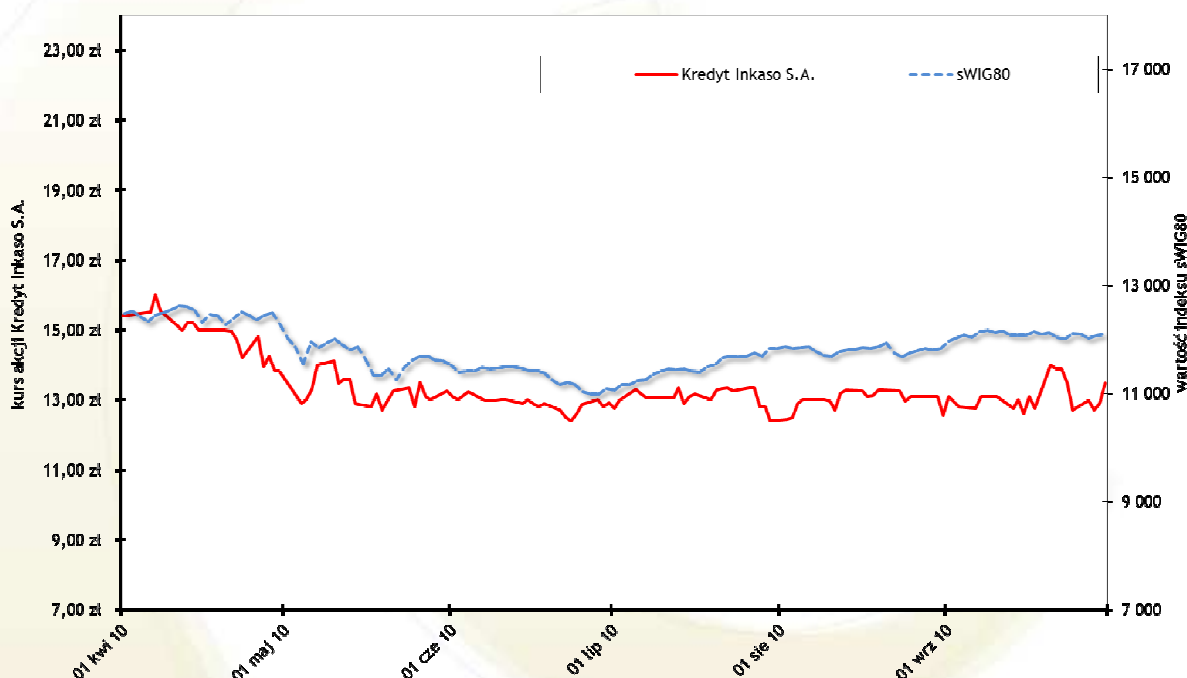
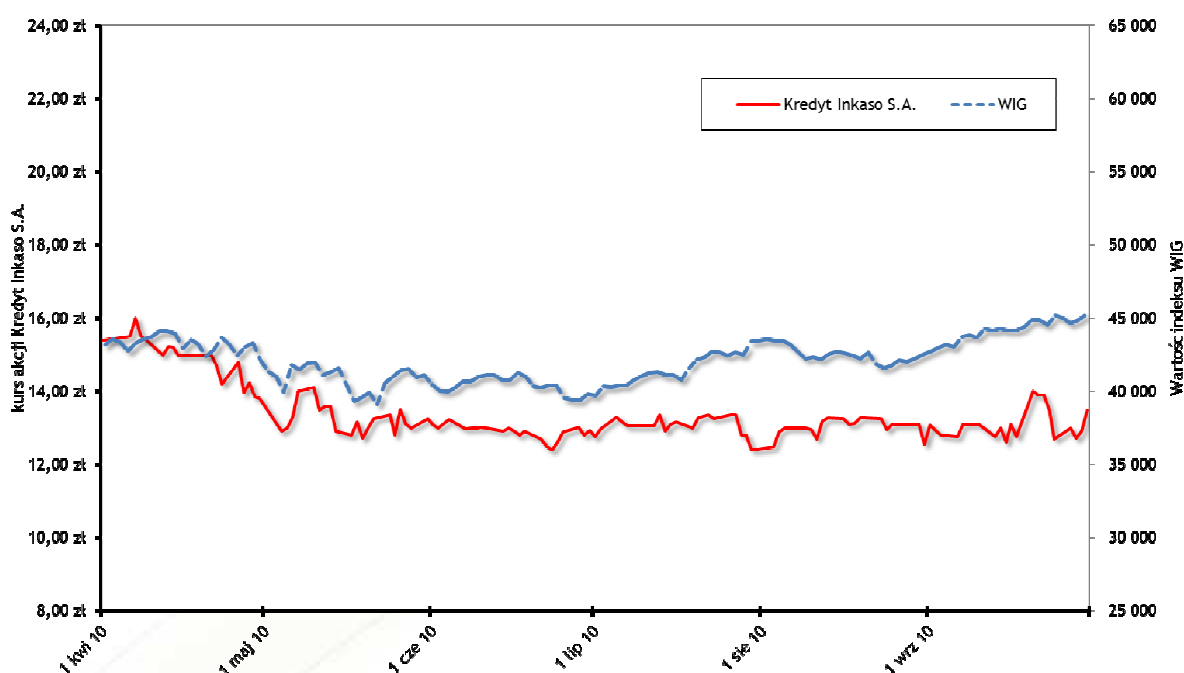
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. od początku obecności Spółki na parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Wyróżniono fragment notowań przypadających na okres objęty niniejszym sprawozdaniem oraz zaznaczono przedział wahań kursu w tym czasie



Nota 53 - Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2010 roku do końca września 2010 roku to czas stabilizacji notowań większości walorów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 5% z poziomu 43 151 punktów do 45 236 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła z 12 480 punktów do 12 103 punktów, tj. o ok. 3%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A., w ostatnim półroczu spadły z poziomu 15,40 zł do 13,49 zł, tj. o ok. 12%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



Nota 54 - Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Po dniu bilansowym dokonano rejestracji 322 009 akcji gratisowych serii F, wyemitowanych w związku z wypłatą części dywidendy w formie akcji. W październiku 2010 roku odbyła się emisja 3 mln akcji serii E. 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału podstawowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku tej emisji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 8 816 009 pln.

Wyliczenie zysku na jedną akcję	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	2 965	2 941
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 965	2 941
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 965	2 941
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	2 965	2 941
E. Liczba wyemitowanych akcji	5 494	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 494	5 494
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 654	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,54	0,54
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,52	0,52
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,54	0,54
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,52	0,52

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

Nota 55 - Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

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

gdzie przez *dług netto* rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności, zaś jako wartość przedsiębiorstwa przyjęto rynkową wycenę Kredyt Inkaso S.A. (Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów w jednostkach zależnych).

Na dzień 30 września 2010 roku tak określona wartość przedsiębiorstwa dla Grupy Kapitałowej wyniosła 116,6 mln pln, zaś na 31 marca 2010 roku wyniosła 128,7 mln pln.

Nota 56 - Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2009 roku a kończący się 31 marca 2010 roku w wysokości 5 533 tys. pln. Zgodnie z w/w uchwałą zysk przeznaczono w całości na rzecz akcjonariuszy. Kwota zysku przeznaczonego na rzecz akcjonariuszy, powiększona o kwotę zysku z lat ubiegłych w wysokości 3 tys. pln (łącznie 5 536 tys. pln):

- a) w kwocie 1 373,5 tys. pln została wypłacona akcjonariuszom, po uwzględnieniu niezbędnych potrąceń na poczet podatku dochodowego,
- b) w kwocie 4 162,5 tys. pln została przeznaczona na akcje gratisowe dla akcjonariuszy.

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

Zarząd wyraża przekonanie, iż w kolejnych latach będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy pieniężnej co najmniej na poziomie 1/5 osiąganego zysku. Zarząd zakłada także wypłatę pozostałej części zysku netto jako dywidendy w postaci akcji Spółki.

Nota 57 - Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy, w oparciu o które w przyszłości mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy mogą wynikać z przyjętego programu motywacyjnego. W związku z przyjętym programem motywacyjnym w chwili obecnej można zwrócić uwagę na możliwość zwiększenia ilości posiadanych akcji w szczególności przez Artura Górnikę i Sławomira Ćwika, wchodzących w skład Zarządu i będących akcjonariuszami Spółki.

Nota 58 - Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Jednostki Dominującej

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 31.

Nota 59 - Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim półroczu nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych

Nota 60 - Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 33.

Nota 61 - Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 32.

POZOSTAŁE UJAWNIECIA

Nota 62 - Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 października 2010 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Badanie sprawozdań finansowych	36,6*	24,4**
Doradztwo podatkowe	0	0
Pozostałe usługi ***	9,8	0
Razem		

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty brutto należne lub wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za usługi badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso S.A.

** Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty brutto należne lub wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za usługi badania sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso S.A. (w poprzednim okresie Spółka nie tworzyła Grupy Kapitałowej).

*** Obejmują one usługi związane z badaniem lub przeglądem historycznych sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnione w pozycji „Badanie sprawozdań finansowych”.

Nota 63 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy jedną emisję obligacji serii S01 o wartości nominalnej 9 mln pln. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w I półroczu 2010/2011 odsetek od obligacji wyniosła 2 135 tys. pln.

Nota 64 - Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

Po dniu bilansowym odbyła się emisja 3 mln akcji serii E, z której pozyskaliśmy 37,5 mln pln. 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału podstawowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku tej emisji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 8 816 009 pln.

Nota 65 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Umowa nr 05.09-UDA-RPLU.01.03.00-06-157/09 zawarta w dniu 22 kwietnia 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wywołanie efektu synergii działań w wyniku jednoczesnej implementacji trzech innowacyjnych systemów informatycznych: Zabezpieczeń Informatycznych, Rozpoznawania Treści Dokumentów, Finansowo-Księgowego”, w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.3 współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Budżetu Państwa. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 złotych, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 293 821,36 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 51 850,83 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Nota 66 - Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia umów:

Umowa z dnia 6 października 2008 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu o refundację części kosztów utworzenia ośmiu nowych stanowisk pracy. Z tytułu zawartej umowy Spółka otrzymała refundację w wysokości 107 tys. zł i jest zobowiązana przez okres co najmniej dwóch lat nie zmniejszać ogólnego stanu zatrudnienia i utrzymać stanowiska pracy, których dotyczyła refundacja. W przypadku nie wywiązania się z tego zobowiązania lub naruszenia innych postanowień zawartej umowy Powiatowy Urząd Pracy może rozwiązać umowę a wówczas Spółka będzie zobowiązana w ciągu 30 dni od dnia otrzymania wezwania zwrócić otrzymaną kwotę refundacji wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia uzyskania środków.

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

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

Umowa o współpracy z dnia 19 marca 2010 roku z TFI Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Towarzystwo), na mocy której Strony zobowiązały się do współpracy w zakresie poszukiwania celów inwestycyjnych dla Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz realizacji jego inwestycji.

Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Kredyt Inkaso I NSFIZ. Zobowiązaliśmy się m.in. do poszukiwania i analizowania portfeli wierzytelności na potrzeby nabycia ich przez Kredyt Inkaso I NSFIZ, zapewnienia finansowania inwestycji Kredyt Inkaso I NSFIZ oraz zapewnienia finansowania procesu realizacji przychodów z inwestycji. Towarzystwo zobowiązało się m.in. do realizowania inwestycji rekomendowanych przez nas oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

Nota 67 - Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

Nota 68 - Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Grupy Kapitałowej

Nie wystąpiły.

Nota 69 - Inne informacje, które zdaniem Kredyt Inkaso S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

Nota 70 - Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Grupy Kapitałowej nie cechuje się sezonowością, polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznowiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego).

Nota 71 - Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

Nota 72 - Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2010		31.03.2010	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	28,8	30	29	30
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	30	31	30	31
- pracownicy umysłowi	29	29	29	29
- pracownicy fizyczni	1	2	1	2

Zamość, dnia 24 listopada 2010 roku

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Główny Księgowy Grupy
Piotr Podłowski

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
ZE SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 583	13 622	4 871	3 169
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 670	5 428	1 410	1 263
III. Zysk (strata) brutto	3 374	3 626	839	843
IV. Zysk (strata) netto	3 020	2 941	751	684
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,55	0,54	0,14	0,12
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,53	0,52	0,13	0,12
Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 149	-4 144	783	-964
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 299	-158	-2 313	-37
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 619	7 030	1 646	1 635
X. Przepływy pieniężne netto, razem	470	2 728	117	635
Z BILANSU	30.09.2010	31.03.2010	30.09.2010	31.03.2010
XI. Aktywa razem	143 859	145 619	36 082	37 704
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 320	47 004	13 123	12 170
XIII. Zobowiązania długoterminowe	28 054	36 130	7 036	9 355
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	24 015	10 836	6 023	2 806
XV. Kapitał własny	91 540	98 615	22 960	25 533
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	1 378	1 423
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 494	5 495	1 378	1 423
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,66	17,95	4,18	4,65
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,19	17,44	4,06	4,52
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	1,01	0,09	0,25	0,02

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

3. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. W okresie od 01.04.2010 do 30.09.2010 ta średnia wynosi 4,0206 PLN/EUR, zaś w okresie od 01.04.2009 do 30.09.2009 4,2992 PLN/EUR.
4. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu (dzień bilansowy), to jest na dzień 30.09.2010 kurs 3,987 PLN/EUR, zaś na dzień 31.03.2010 kurs 3,8622 PLN/EUR.

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.

**ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 20010/11
(okres od 01.04.2010 do 30.09.2010)**

Zamość, listopad 2010 r.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nota 1 - Podstawa prawna działalności

Kredyt Inkaso S.A. („Spółka”) została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

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

Nota 2 - Przedmiot działalności

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

Nota 3 - Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w I półroczu roku obrotowego 2010/11 to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności (82,8%) oraz przychody z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu w postępowaniach przeciwko dłużnikom zakupionych wierzytelności (16,9%). Uzyskiwaliśmy także przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.

Nota 4 - Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

Przez lata współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM stworzyliśmy efektywny model prowadzenia postępowań, który, wraz z dedykowanym systemem informatycznym gwarantującym pełną standaryzację i automatyzację działań, pozwala na eliminację kosztów stałych, takich jak call-center, rozbudowany mailing-room czy sieć windykatorów terenowych. Outsourcing obsługi prawnej i czynności operacyjnych znacząco wpływa na wysoką efektywność działalności Kredyt Inkaso S.A. Współpraca z Kancelarią opiera się na zasadzie powiązania kosztów obsługi z generowanymi przez nią przychodami - co oznacza, że ponoszone koszty są proporcjonalne do przychodów.

pełny outsourcing działań operacyjnych w zakresie ściągania należności

10-letnie doświadczenie w branży

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody i przepływy pieniężne przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna wierzytelności (rozumiana jako suma należności głównej oraz odsetek naliczonych do dnia zakupu) w naszym portfolio wynosi około 2,1 tys. pln. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 41 - Zarządzanie ryzykiem finansowym).

Najdłużej współpracujemy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci ERA. Na przestrzeni 10 lat obie firmy zawarły umowy cesji 25 pakietów wierzytelności, na podstawie których Kredyt Inkaso S.A. nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w ponad 38 tys. spraw. Do grona najważniejszych kontrahentów Spółki należą Telekomunikacja Polska S.A., PTK Centertel Sp. z o.o. - operator sieci Orange (z którymi to dokonujemy transakcji od września 2007 roku), istotnym kontrahentem jest również Polkomtel S.A. - operator sieci Plus (pierwsza transakcja - listopad 2007). Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Kredyt

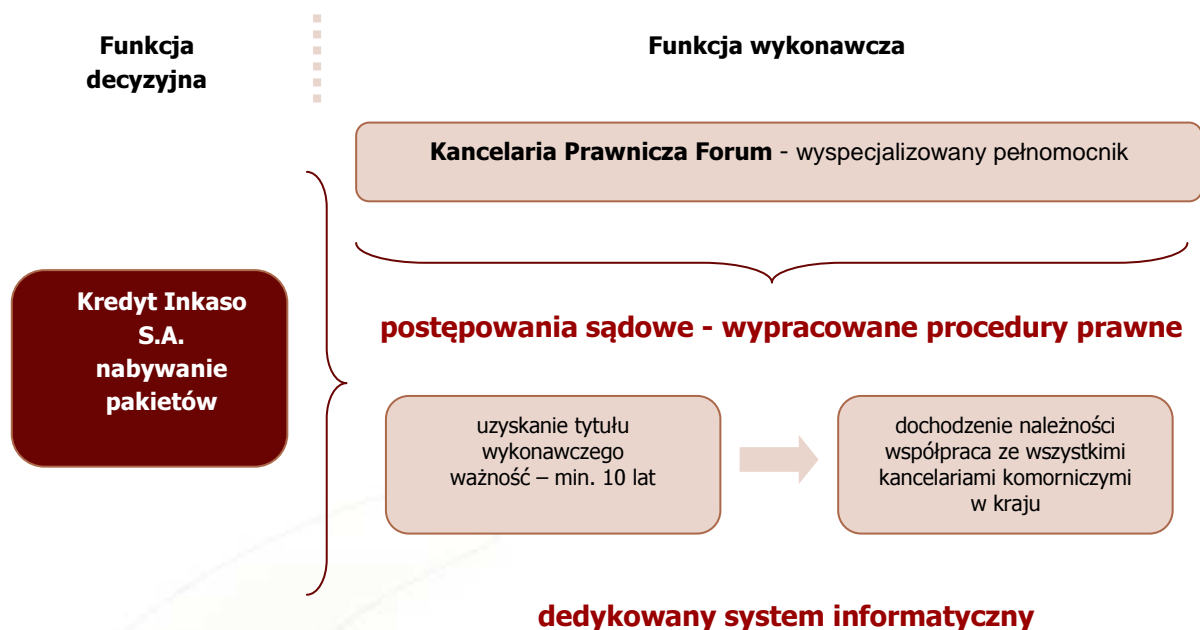
dywersyfikacja portfela wierzytelności: brak koncentracji ryzyka

Inkaso S.A. zostało zasilone przez operatorów telekomunikacyjnych już ponad trzystu pięćdziesięcioma tysiącami spraw.

Obecnie w coraz większym stopniu jesteśmy zainteresowani uczestnictwem w transakcjach nabycia pakietów wierzytelności z sektora bankowego. Od roku uczestniczymy w organizowanych przetargach na oferowane przez banki pakiety wierzytelności uzyskując wiedzę i doświadczenie o parametrach przeprowadzanych transakcji. W bieżącym roku stworzyliśmy strukturę z funduszem sekurytyzacyjnym prawa polskiego i sekurytyzacyjną spółką prawa luksemburskiego aby móc w pełni uczestniczyć w przetargach organizowanych przez banki (częsty wymóg nabycia wierzytelności przez fundusz sekurytyzacyjny).

W minionym półroczu Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty sfinalizował transakcję nabycia od PKO BP S.A. pakietu wierzytelności o wartości nominalnej blisko 300 mln pln.

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



Nota 5 - Otoczenie rynkowe

Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.

Prowadzimy działalność w branży zarządzania wierzytelnościami. Branża ta świadczy usługi finansowe z następujących grup:

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

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

W ramach rynku obrotu wierzytelnościami wyodrębnić należy rynek hurtowy (pakiety wierzytelności z usług powszechnych) oraz detaliczny (pojedyncze sprawy). Oba te rynki mogą być wewnętrznie bardzo zróżnicowane tak ilościowo jak i przedmiotowo. Pakiety wierzytelności mogą obejmować od kilkudziesięciu spraw do kilkudziesięciu tysięcy, a wartość pojedynczej wierzytelności może się wahać od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy pln. Sprawami pojedynczymi lub pakietami o małej łącznej wartości zainteresowane są

zazwyczaj nieduże podmioty działające lokalnie. Organizacje o większych zasobach, zdolne nabywać i obsługiwać pakiety o znacznej wartości, działają zwykle wyłącznie na rynku hurtowym.

Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

Podmioty działające w branży

W branży zarządzania wierzytelnościami działają przedsiębiorstwa o bardzo zróżnicowanej wielkości i różnych przyjętych modelach biznesowych. Szacuje się, że w Polsce działa około 300 firm windykacyjnych, z czego liczba podmiotów o znaczącym udziale w rynku jest ponad dziesięciokrotnie mniejsza. Podmiotami konkurencyjnymi wobec Kredyt Inkaso S.A. są te z nich, których istotny element działalności wiąże się z obrotem wierzytelnościami masowymi. Poniżej przedstawiamy krótką charakterystykę wybranych przedsiębiorstw z branży zarządzania wierzytelnościami, które są obecne w naszym sektorze działalności. Można wśród nich wyróżnić spółki, które nie tylko prowadzą działalność o zbliżonym do Kredyt Inkaso S.A. charakterze, lecz również podobnie do nas zdecydowały się na uzyskanie statusu spółki publicznej, co znacznie ułatwia pozyskiwanie od inwestorów kapitałów niezbędnych przy zakupach wierzytelności.

Nazwa	Obrót wierzycelnościami	Obsługa funduszu sekurytyzacyjnego	Notowana	Główny akcjonariusz
GK Kruk S.A.	TAK	TAK	NIE	Enterprise Investors
GPM Vindexus S.A.	TAK	TAK	GPW	Przewodniczący Rady Nadzorczej
GPPI S.A.	TAK		NC	Mewa S.A.
Fast Finanse S.A	TAK		GPW	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Best S.A.		TAK	GPW	Prezes Zarządu
Cash Flow S.A. -			GPW	Lune Capital Limited
EGB Investments S.A	TAK	TAK	NC	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
P.R.E.S.C.O. sp. z o.o.	TAK	TAK	NIE	Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Ultimo sp. z o.o.	TAK	TAK	NIE	Advent International
APS Poland S.A.	TAK	TAK	NIE	APS Holding A.S.

Wielkość sektora w I półroczu roku obrotowego 2010/11

Z naszych informacji wynika, że w I półroczu roku obrotowego 2010/11 (tj. od 1 kwietnia 2010 do 30 września 2010) operatorzy telekomunikacyjni wystawili na sprzedaż wierzycelności o wartości nominalnej około 214 mln pln. Z tej puli, w drodze wygranych przetargów, nabyliśmy pakiety wierzycelności o wartości nominalnej ponad 11 mln pln.

Dzięki specjalizacji w obsłudze wierzycelności z usług powszechnych i wypracowanemu przez lata *know how* działania jesteśmy w stanie w dużej części przetargów (tam, gdzie jest to ekonomicznie uzasadnione) oferować sprzedającym lepsze niż konkurencja warunki zakupu, powiększając istotnie posiadany portfel wierzycelności oraz utrzymując jednocześnie wysoką rentowność prowadzonej działalności.

Dużo większy jest nominal wierzycelności kierowanych do sprzedaży przez sektor finansowy, najczęściej nabywanych przez fundusze sekurytyzacyjne. Największa ogłoszona publicznie transakcje w ostatnich latach to m.in.:

- umowa z sierpnia 2008 roku pomiędzy Ultimo NS FIZ a PKO BP o nabyciu przez fundusz portfela wierzycelności bankowych o wartości nominalnej blisko 700 mln pln,
- przetarg z marca 2010 banku PKO BP na sprzedaż pakietu o wartości około 660 mln pln,

Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

Wydarzenia mające miejsce w II półroczu 2008 oraz w roku 2009 na rynkach finansowych nie pozostały bez wpływu na sektor obrotu wierzycelnościami z tytułu usług powszechnych, w którym działa Kredyt Inkaso S.A. Dokonując analizy otoczenia rynkowego bierzemy pod uwagę zmiany zachodzące na rynkach finansowych oraz nasze prognozy co do dalszego rozwoju sytuacji.

Kryzys rynków finansowych dla firm zajmujących się obrotem wierzycelnościami przełożył się przede wszystkim na utrudniony dostęp do finansowania swojej działalności (zarówno jeśli chodzi o pozyskiwanie nowych kapitałów własnych jak i obcych). Mniej wolnych środków finansowych na rynku przełożyło się na

zauważalny ostatnio spadek cen pakietów wierzytelności i wydłużenie terminów zapłaty za nie. Postępujące ograniczanie kredytowania działalności przedsiębiorstw spowoduje zapewne dalsze problemy z finansowaniem zakupów przez niektóre podmioty.

Przewidujemy, że równolegle ze spowodowanym zmniejszonymi możliwościami nabywczymi spadkiem popytu na pakiety wierzytelności będzie następował znaczący wzrost ich podaży, związany z następującymi czynnikami:

- po pierwsze, panuje stały trend wzrostowy wolumenu transakcji, związany ze wzrostem popularności sprzedaży wierzytelności nieregularnych podmiotom wyspecjalizowanym w ich obsłudze, co w Polsce ma miejsce jeszcze znacznie rzadziej niż w krajach o bardziej rozwiniętej gospodarce rynkowej;
- czynnikiem istotnie wzmacniającym chęć sprzedaży posiadanych wierzytelności jest możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej zbywcy oraz struktury jego aktywów; sytuacja na rynkach finansowych przekłada się na obserwowane obecnie i spodziewane w najbliższych miesiącach trudności z zachowaniem płynności, więc wpływ tego czynnika będzie wzrastał; szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększa również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych;
- po trzecie (*last but not least*), w ostatnich latach nastąpił gwałtowny przyrost konsumpcji i rozwój akcji kredytowej, co wiązało się z powstaniem wielu nowych zobowiązań finansowych; obecny kryzys finansowy przełoży się na istotny wzrost udziału należności nieregularnych zarówno od przedsiębiorstw jak i osób fizycznych; typowym schematem jest, że problemy finansowe skutkują w pierwszej kolejności opóźnieniami w opłacaniu bieżących rachunków (np. za usługi telekomunikacyjne, czynsz, leasing) oraz rat kredytów konsumpcyjnych; w późniejszym terminie pojawiają się zaległości w spłatach kredytów hipotecznych i inwestycyjnych; z publikowanych informacji wynika, że zjawisko wzrostu liczby tzw. złych kredytów już się nasiliło; pierwotni wierzyciele zwykle samodzielnie prowadzą wstępne działania windykacyjne lub decydują się na zlecenie tych czynności agencjom zewnętrznym, a dopiero później wierzytelności zostają wystawione do sprzedaży; z tego względu szacujemy, że najsilniejszy wzrost podaży wierzytelności będzie przypadać na drugą połowę roku 2010.

Zmiany po stronie podaży i popytu powodują obniżenie cen wierzytelności. Trend potwierdzający tę tezę obserwujemy od początku 2009 r. choć początek roku 2010 pokazuje stabilizację rynku i częściowy zwrot tendencji. Spodziewamy się, że w nadchodzącym okresie wystąpi na rynku wiele okazji do korzystnych zakupów. Skorzystać z nich będą mogły podmioty posiadające zdolność do generowania dodatnich przepływów gotówkowych oraz do pozyskiwania kapitału dłużnego i udziałowego.

Warto w tym miejscu podkreślić, że mimo niekorzystnej sytuacji rynkowej, dzięki zdobytej pozycji i kontaktom z inwestorami, wciąż skutecznie pozyskujemy kapitał dłużny i to bez wzrostu kosztu tego kapitału (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 42 - Koszt kapitału i Nota 64 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych), co pozwoli nam w dłuższej perspektywie stać się beneficjentem zawirowań na rynkach finansowych.

Nota 6 - Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Zamościu oraz w biurze w Warszawie. Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ze względu na migrację populacji część naszych dłużników przebywa obecnie poza granicami Polski). Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności występowanie dłużników jest rozproszone na cały obszar kraju. Zdecydowanie większa liczba dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich, co wynika z wyższej gęstości zaludnienia oraz lokalizacji przedsiębiorstw (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 41 - Zarządzanie ryzykiem finansowym).

Nota 7 - Informacja o posiadanych oddziałach

Nie posiadamy i nie posiadaliśmy wyodrębnionych oddziałów (zakładów). Poza siedzibą w Zamościu Spółka działa także poprzez nie mające statusu oddziału i zakładu biuro w Warszawie.

Nota 8 - Regulacje prawne

Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 24 września 2010 roku) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku oraz uchwałą numer 19/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2/2007 z dnia 29 marca 2007 roku, zmieniony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku, oraz uchwałą numer 20/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2009 roku.
3. Regulamin Zarządu z dnia 30 grudnia 2006 roku przyjęty uchwałą nr 1/12/2006 z dnia 30 grudnia 2006 roku a następnie zmieniony uchwałą Nr 6/7/2009 z dnia 23 lipca 2009 roku.

Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009 r. nr 187, poz. 1447).
3. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119, z późniejszymi zmianami).

Ponadto spółka zobowiązana jest stosować się do szeregu rozporządzeń wykonawczych do w/w ustaw. Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje:

4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Regulacje branżowe i wpływające wprost na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, art. 509 - 518. Zgodnie z 509 par. 1 k.c. wierzyciel może bez zgody dłużnika przenieść wierzytelność na osobę trzecią (przelew), chyba że sprzeciwiałoby się to ustawie, zastrzeżeniu umownemu albo właściwości zobowiązania.
2. Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.

3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191, z późniejszymi zmianami) szczegółowo określająca sposób działania komorników sądowych oraz wysokość opłat za czynności komornicze. Generalnie przy egzekucji należności pieniężnych wierzyciel nie ponosi kosztów, z wyjątkiem zaliczek na wydatki.
4. Ustawa z dnia 28 lipca 2005 roku o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 90, poz. 594) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi 5% tej wartości lub 1,25% w elektronicznym postępowaniu upominawczym, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12 grudnia 2008 roku w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15 grudnia 2008 roku wynoszą 13% (wcześniej 11,5%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926, z późniejszymi zmianami) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Emitent przetwarza dane tzw. „wrażliwe”).
7. Znowelizowana ustawa prawo upadłościowe i naprawcze (tj. Dz. U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361, z późniejszymi zmianami), która od 31 marca 2009 roku wprowadziła tzw. upadłość konsumencką. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej.

Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535, z późniejszymi zmianami). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 22%, obniżone to - 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego. Emitent jest podatnikiem VAT, jednakże uzyskuje głównie przychody zwolnione z VAT. Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień Ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.
3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635, z późniejszymi zmianami) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

Inne

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

Z uwagi na fakt, iż w dniu 24 sierpnia 2010 roku została utworzona spółka pod firmą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu (posiadamy 100% jej akcji), w stosunku do tej zależnej Spółki, mają zastosowanie przepisy luksemburskiego prawa sekurytyzacyjnego wprowadzonego ustawą z dnia 22 marca 2004 roku o sekurytyzacji. Jako że Spółka sekurytyzacyjna podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Luksemburgu, stosuje się do niej zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w tym także Konwencji z dnia z dnia 14 czerwca

1995 roku między Rzeczpospolitą Polską a Wielkim Księstwem Luksemburga w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku (Dz. U. z 1996 roku, Nr 110, poz. 5270).

Ponadto wobec nabycia w dniu 8 września 2010 roku (bezpośrednio w imieniu własnym oraz za pośrednictwem spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)) 100% praw uczestnictwa (wszystkie certyfikaty inwestycyjne) w Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zastosowanie znajdują również przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami).

Nota 9 - Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Kredyt Inkaso S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka stała się Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A (patrz Nota 12 - Powiązania kapitałowe).

Ponadto realizowaliśmy plan wzmocnienia personelu średniego szczebla zarządzania.

Nota 10 - Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

Nota 11 - Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

Nota 12 - Powiązania kapitałowe

W dniu 24 sierpnia 2010 r. utworzyliśmy w 100% zależną celową spółkę sekurytyzacyjną prawa luksemburskiego pod nazwą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu (powstała Grupa Kapitałowa).

We wrześniu 2010r. nabyliśmy certyfikaty niestandaryzowanego sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego prawa polskiego, stanowiące 100% jednostek uczestnictwa w Funduszu - dwa certyfikaty zostały nabyte przez Kredyt Inkaso Luksemburg jeden bezpośrednio przez Jednostkę Dominującą. W ten sposób utworzyliśmy strukturę, w której występuje Fundusz - niestandaryzowany sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny prawa polskiego, którego zadaniem jest nabywanie pakietów wierzytelności, przede wszystkim z sektora bankowego, a którego certyfikaty inwestycyjne będą obejmowane przez spółkę zależną Kredyt Inkaso Luksemburgi ewentualnie bezpośrednio przez Jednostkę Dominującą (nie zakładamy oferowania certyfikatów inwestycyjnych podmiotom spoza naszej Grupy Kapitałowej). Celem takiej struktury jest możliwość uczestniczenia w przetargach na sprzedaż pakietów wierzytelności organizowanych przez banki, gdzie bardzo często występuje m.in. warunek, że kupującym może być wyłącznie fundusz sekurytyzacyjny.

W związku z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne Funduszu zamierzamy w najbliższym czasie wystąpić z wnioskiem do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi.

Nota 13 - Powiązania organizacyjne i osobowe

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

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

Troje naszych akcjonariuszy tj. Monika Chadaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piluś uczestniczy jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

Nota 14 - Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Dane finansowe za okres od 1 kwietnia 2010 do 30 września 2010 roku świadczą jednoznacznie o sukcesie finansowym działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. w tym okresie. Prowadzona konsekwentnie polityka budowania portfela wierzytelności oraz zaplecza pozwalającego na sprawną obsługę wielu tysięcy spraw przyniosła efekty. Zwiększyliśmy o 44% osiąganie przychody, przy około 20% wzroście kosztów działalności. W efekcie znacząco wzrosła rentowność netto prowadzonej działalności.

W zakończonym półroczu prowadziliśmy obsługę znacząco powiększonego portfela wierzytelności. Dokonywaliśmy również zakupów kolejnych pakietów oraz prowadziliśmy inwestycje, mające na celu dalszy wzrost efektywności naszych działań operacyjnych. Pomimo tych nakładów w porównaniu z poprzednim okresem odnotowaliśmy wzrost zysku netto.

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

Bilans

Bilans na dzień 30 września 2010 roku w porównaniu z bilansem na dzień 31 marca 2010 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa spadła o 1,2% (1,8 mln pln) ze 145,6 mln pln do 143,9 mln pln,
- nastąpił spadek o 9,5% wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności - ze 131,2 mln pln do 118,8 mln pln,
- w wyniku zaangażowania w postępowania sądowe wzrosły o 47,9% (o 1,4 mln pln) należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu,
- o 57,3% (o 1,9 mln pln) z 3,4 mln pln do 5,4 mln pln wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom, zatem przyrost jest odzwierciedleniem rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne,
- na dzień 30 września 2010 roku stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 1 mln pln wobec kwoty 0,5 mln pln na dzień 31 marca 2010 roku (wzrost o 90,2%),
- wartość bilansowa aktywów trwałych wzrosła w porównaniu z bilansem otwarcia o 491% (o 9,4 mln pln), co było efektem utworzenia Grupy Kapitałowej i objęcia udziałów w jednostkach zależnych,
- po stronie pasywów obserwujemy spadek kapitałów własnych o 7,2% z kwoty 98,6 mln pln do 91,5 mln pln. Na ten spadek decydujący wpływ miał spadek wartości kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności o 13,6% (tj. o 8,7 mln pln),
- o 22,4% (o 8 mln pln) spadł poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 121,6% (o 13,2 mln pln) zobowiązań krótkookresowych - jest to wynikiem przejścia wyemitowanych obligacji z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych, z uwagi na zbliżający się ich termin wykupu.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2009 roku do 30 września 2009 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił wzrost przychodów o 43,8% z 13,6 mln pln do 19,6 mln pln (o 5,9 mln pln),
- jednocześnie odnotowaliśmy wzrost kosztów własnych przychodów o 74,5% (o 4,3 mln pln), czego główną pozycję stanowią koszty nabycia wierzytelności, których obsługę zakończyliśmy,
- zysk ze sprzedaży wzrósł o 26,4% (o 1,5 mln pln) z poziomu 5,6 mln pln do 7,1 mln pln,
- warty odnotowania jest fakt, że mimo znaczącego przyrostu liczby i wartości obsługiwanych spraw koszty działalności wzrosły tylko o kilkanaście procent, co pozwoliło na zanotowanie wzrostu zysku EBIT o 4,5%,

- koszty finansowe wzrosły o 26,6% i wyniosły 2,3 mln pln wobec 1,8 mln pln w porównywanym okresie. Wzrost ten był wynikiem znacznego wzrostu poziomu finansowania obligacjami,
- zysk netto wzrósł o 2,7% (o 79 tys. pln).

Nota 15 - Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2010/11 rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 r. i kończący się 31 marca 2011 r. ani na I półrocze tego roku obrotowego kończące się 30 września 2010 r.

Nota 16 - Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Oceniamy, że sytuacja finansowa Spółki nadal jest bardzo dobra. Powyższe uzasadniają następujące fakty:

5. stałe zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
6. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
7. brak istotnych zobowiązań innych niż wynikających z finansowania zakupów pakietów wierzytelności,
8. struktura zainwestowanych kapitałów - istotne zwiększenie udziału kapitału obligacyjnego długoterminowego,
9. Wzrost portfela bez dalszego istotnego wzrostu poziomu długu.

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

Nota 17 - Czynniki ryzyka i zagrożenia

1. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy 9 lat temu), reputacji i osiąganych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

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

Gdyby doszły one do skutku i były przeprowadzone z powodzeniem (doprowadziły do pozyskania znacznych środków finansowych przez te spółki, choć dla kilku z nich IPO będzie drogą wyjścia głównego akcjonariusza z inwestycji) mogłyby wywołać zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami, będące wynikiem presji tychże

spółek na wykorzystanie środków z emisji poprzez zwiększone zakupy. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na poziom cen. Jednocześnie byłby to zdecydowany bodziec do rozwoju rynku w nowych kierunkach.

Źródło:

*Forbes - 02/2010 r.: „Gorzkie żniwa”

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

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

2. Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

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

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

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

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

3. Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

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

4. Ryzyko niekorzystnych przejęć

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

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

5. Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności, ponieważ pozwolą one w przyszłości zwiększać przychody i osiągany zysk. Jednak ze względu na działalność firm konkurencyjnych lub ze względu na zmianę sposobu postępowania przez zbywców wierzytelności możemy być narażeni na ryzyko trudności w nabywaniu nowych, interesujących pakietów wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności przychód i zyski winny się zwiększać w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej rozwój Spółki może być spowolniony, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

6. Ryzyko przestoju w działalności

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

7. Ryzyko związane z rozwojem technologii

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

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

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

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

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane w znacznym stopniu ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami dyrektyw w sprawie podatku VAT. Obrót wierzytelnościami, stanowiący główny przedmiot naszej działalności, jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku. Do 31 grudnia 2006r. wynikało to z postanowień art. 13B(I)(d) VI Dyrektywy Rady z dnia 17 maja 1977r. a od 01 stycznia 2007r. z art. 135(I)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. W ramach dostosowywania postanowień ustawy o podatku od towarów i usług do treści Dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej w dniu 22 kwietnia 2010r. wniesiono do Sejmu rządowy projekt w sprawie zmiany ustawy o podatku od towarów i usług. Projekt m.in. uchyla postanowienia

art. 43 ust. 1 pkt 1, który obecnie odsyła do Załącznika nr 4 do ustawy, z którego obecnie wynika zwolnienie w podatku od towarów i usług czynności obrotu wierzytelnościami. W miejsce Załącznika nr 4 do art. 43 ustawy o VAT dodane są kolejne punkty określające czynności zwolnione od podatku od towarów i usług. W projekcie nowelizacji nie zastosowano literalnego brzmienia postanowień art. 135(l)(d) Dyrektywy 2006/112/WE Rady z dnia 28 listopada 2006r. w sprawie wspólnego systemu podatku od wartości dodanej. Proponowany zapis jest niejasny a w załączonym uzasadnieniu nie zostało wyjaśnione jaki jest planowany cel zapisu. Przy tak nieostрым zapisie możliwe jest dokonanie interpretacji, że wolą autorów projektu nowelizacji jest wyłączenie ze zwolnienia z podatku VAT usług obrotu wierzytelnościami, co byłoby sprzeczne z wyżej powołaną Dyrektywą Rady. W przypadku przyjęcia takiej interpretacji byłibyśmy zobowiązani do naliczania podatku VAT od świadczonych przez niego usług obrotu wierzytelnościami. Ze względu na istotność potencjalnej zmiany prawa w tym zakresie będziemy na bieżąco obserwować nowelizację ustawy o podatku od towarów i usług.

9. Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

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

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

10. Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

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

11. Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

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

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

Obecnie powtórnie prowadzone są prace nad nowelizacją ustawy Prawo telekomunikacyjne. W projekcie z dnia 3 listopada 2009 r. Ministerstwo Infrastruktury dodaje art. 108a, zgodnie z którym w przypadku sporu pomiędzy konsumentem a przedsiębiorcą telekomunikacyjnym, co do wysokości lub zasadności należności przeniesienie przez przedsiębiorcę wierzytelności na podmiot trzecie lub zlecenie dochodzenia należności byłoby ograniczone. Gdyby taki spór zaistniał przedsiębiorca telekomunikacyjny mógłby sprzedać wierzytelność dopiero po wezwaniu dłużnika do zapłaty i otrzymaniu potwierdzenia doręczenia takiego wezwania i po upływie terminu na złożenie reklamacji lub w przypadku złożenia reklamacji po doręczeniu odpowiedzi na reklamację. Ze względu na trwające prace nad projektem nowelizacji ustawy i brak wiedzy w jakim kształcie nowelizacja zostanie przyjęta oraz jak będzie stosowana trudno jest ocenić jej wpływ na obrót wierzytelnościami. Należy jednak zwrócić uwagę, że projekt nie wyklucza obrotu wierzytelnościami, a jedynie ogranicza czasowo obrót wierzytelnościami, w których powstał spór i występuje w tym sporze konsument. Taka sama (jak wyżej opisana) propozycja nowelizacji prawa telekomunikacyjnego, była już przedmiotem projektu poselskiego (Druk 1452) z 11 stycznia 2008 r., który został odrzucony w 2009 r.

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

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

12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

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

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

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

Brak możliwości pozyskania kapitału dla zwiększenia kapitałów obrotowych Spółki może mieć wpływ na tempo rozwoju działalności operacyjnej a tym samym na wysokość osiąganych przychodów i zysków.

14. Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

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

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

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

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

Zamierzamy w swej działalności świadczyć usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004r. o Funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.) do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego wymagane jest uprzednie uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Do chwili obecnej nie występowaaliśmy o uzyskanie takiego zezwolenia lecz w najbliższym czasie zamierzamy o takie zezwolenie wystąpić. Do wniosku o wydanie zezwolenia, zgodnie z art. 192 ust. 4 ustawy o Funduszach inwestycyjnych zobowiązani jesteśmy załączyć:

- 1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający formę prawną wnioskodawcy oraz odpis z właściwego rejestru;
- 2) procedury zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, w tym w szczególności zasady windykacji tych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;
- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania - inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową wnioskodawcy;
- 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami;
- 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego;
- 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzające stan zaległości wydane na podstawie Ordynacji podatkowej.

W naszej ocenie dodatkowych prac wymaga przygotowanie wniosku w zakresie punktów 2, 5, 7 i 8 i po ich przygotowaniu wniosek może zostać złożony. Zgodnie z postanowieniami art. 192 ust. 6 ustawy o Funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego odmawia wydania zezwolenia gdy:

- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 192 ust. 4;
- 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 3) wnioskodawca nie daje rękojmi na wykonywanie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami zgodnie z zasadami uczciwego obrotu lub w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Wobec powyższego oceniamy, że po prawidłowym przygotowaniu wniosku powinien otrzymać zezwolenie Komisji na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego ale dopuścić należy ryzyko, że zezwolenia takiego nie uzyska lub, że procedura jego uzyskania się wydłuży. Skutkować to może

obniżeniem przychodów z tytułu możliwości świadczenia tego typu usług, w szczególności na rzecz Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

16. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W naszym przypadku okres kadencji nie pokrywa się z latami obrotowymi, gdyż ten pierwszy liczy się w latach kalendarzowych (por. art. 112 k.c. w związku z art. 2 oraz 369 § 1 k.s.h.). Naszym zdaniem, okres

pierwszej kadencji Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - zakończył się w dniu 15 grudnia 2009r., ale w tym dniu nie wygasły mandaty członków obu organów, które na zasadzie art. 369 § 4 k.s.h. (na podstawie art. 386 § 2 k.s.h. przepis ten ma też zastosowanie do członków Rady Nadzorczej) wygasły najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, t.j. w dniu 01 lipca 2010 r. którego to dnia odbyło się Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009/2010 kończący się 31 marca 2010r. Walne Zgromadzenie, podczas którego powołano członków Rady Nadzorczej odbyło się 28 kwietnia 2010r. Rada Nadzorcza powołała członków Zarządu od dnia 2 lipca 2010 r. uchwałą podjętą w dniu 30 czerwca 2010r.

Jednocześnie zaznaczamy, że istnieje możliwość odmiennej interpretacji przepisów kodeksu spółek handlowych i w konsekwencji odmienne określenie upływu kadencji oraz mandatu. Konsekwencją tego może być uznanie, że mandaty członków Zarządu - odpowiednio Rady Nadzorczej - wygasły z dniem zatwierdzenia naszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009r., zaś kadencja tych organów zakończyła się po wygaśnięciu mandatów 15 grudnia 2009r. Przyjęcie takiego rozwiązania i powołanie organów Spółki najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09 kończący się 31 marca 2009 r. narażałoby nas na odmienne ryzyko uznania, że Zarząd i Rada Nadzorcza kolejnej kadencji powołana zostałaby przedwcześnie, a za tym działałaby do czasu upływu poprzedniej kadencji bez mandatu (przysługiwałby on nadal członkom organów poprzedniej kadencji).

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

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

20. Ryzyko prawno-podatkowe związane z funkcjonowaniem jednostki zależnej w Luksemburgu

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

21. Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy Kapitałowej

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

DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

Nota 18 - Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

Działalność operacyjna

Pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności oraz przygotowania do rozpoczęcia działalności w sektorze wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. W okresie sześciu miesięcy wnieśliśmy do sądu około 26 tysięcy pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu). W tym czasie uzyskaliśmy ponad 30 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w blisko 85 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 29 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 37 tysiącach spraw.

W ciągu ostatniego półrocza nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi największymi operatorami telekomunikacyjnymi w kraju. Uczestniczyliśmy w przetargach organizowanych przez Telekomunikację Polską S.A., PTK Centertel Sp. z o.o., Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., Polkomtel S.A., Netia S.A. oraz P4 Sp. z o.o. (operator sieci Play) Suma wartości nominalnych nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty ponad 11 mln pln. Wierzytelności te pochodziły od Polkomtel S.A. Ponadto uczestniczyliśmy w przetargach organizowanych przez banki. W bieżącym okresie nabyliśmy pakiet wierzytelności korporacyjnych o wartości około 300 mln pln zakupiony od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A.

Finansowanie

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy przede wszystkim ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej, kredytu kupieckiego oraz emisji obligacji serii S01 z września 2010r., z której środki zostały przeznaczone, w przeważającej części poprzez podmioty zależne, na pakiet wierzytelności korporacyjnych zakupiony od Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A.

Inwestycje

Z końcem września 2010 roku zakończyliśmy jeden z najistotniejszych dla naszego dalszego rozwoju projekt wdrożenia systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management firmy Infor. Wdrożenie przeprowadzał Hogart sp. z o.o. Projekt jest finansowany częściowo ze środków UE.

Utworzenie Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym utworzyliśmy Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. W sierpniu 2010 roku założyliśmy spółkę Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A., której 100% akcji objęła Spółka, będąca Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej. We wrześniu 2010 roku Spółki z Grupy Kapitałowej przejęły kontrolę, w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, nad Kredyt Inkaso I Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym nabywając jego 3 certyfikaty inwestycyjne (co stanowi 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu). Jeden certyfikat inwestycyjny Funduszu nabyła Jednostka Dominująca oraz dwa certyfikaty inwestycyjne Funduszu nabył Kredyt Inkaso Luksemburg. W przyszłości zamierzamy bezpośrednio, lub za pośrednictwem spółek zależnych obejmować wszystkie nowe certyfikaty inwestycyjne lub dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Fundusz.

Nota 19 - Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

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

Nota 20 - Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A.

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku zawarliśmy następujące umowy, których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych:

8 umów z Polkomtel S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 11 818 tys. pln.

Poprzez podmiot zależny nabyliśmy pakiet wierzytelności korporacyjnych z Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. o łącznej wysokości nominalnej 300 mln pln.

Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności, ustalana w drodze postępowań przetargowych, nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy również umowę z Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna („BESI”) na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln pln (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln pln).

Nota 21 - Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A., które wystąpiły po dniu 30 września 2010 roku

Zdarzeniem, które może być istotne dla działalności Grupy, a które nastąpiło po dniu 30 września 2010r. jest zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego 13 października 2010 roku prospektu emisyjnego, co umożliwiło nam przeprowadzenie publicznej emisji akcji serii E na kwotę 37,5 mln pln w celu pozyskania środków na dalszy dynamiczny rozwój Spółki oraz pozwala nam na dokonanie kolejnych emisji akcji, w miarę naszego dalszego wzrostu zapotrzebowania na kapitał.

Nota 22 - Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiąganych z zakupionych wierzytelności, z emisji obligacji serii S01 oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji serii K, L, M, N, O, P i R i S01 (o wartości nominalnej 47 977 tys. pln). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

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

Z powyższych względów lokujemy zasoby finansowe w aktywa o wysokiej płynności i nie obarczone ryzykiem utraty wartości (krótkoterminowe lokaty bankowe).
Przez cały sprawozdawczy bilansowy zachowywaliśmy płynność finansową i terminowo spłacaliśmy zaciągnięte zobowiązania.

Nota 23 - Zaciągnięte kredyty

W minionym półroczu nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy dziewięć jedną serię obligacji zwykłych na okaziciela (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 40 - Dłużne instrumenty finansowe oraz Nota 64 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych).

Nota 24 - Udzielone pożyczki

W I półroczu roku obrotowego 2010/11 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji lub poręczenia.

Nota 25 - Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości zakończyć następujące projekty inwestycyjne:

Projekt - Wdrożenie systemu typu Performance Management wspomagającego zarządzanie strategiczne, prognozowanie i sporządzanie projekcji przyszłych informacji finansowych

Przewidywane nakłady - 800 tys. pln.

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki. Powyższe przedsięwzięcia inwestycyjne będą częściowo finansowane z funduszy europejskich (patrz: Sprawozdanie Finansowe, Nota 66 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres oraz Nota 67 - Należności i zobowiązania warunkowe).

Nota 26 - Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Półrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 30 września 2010 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

Z tytułu dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. zobowiązani jesteśmy zapłacić wynagrodzenie w wysokości 36,6 tys. pln. Wynagrodzenie to nie zostało jeszcze przez nas zapłacone. Jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego przeglądu sprawozdania półrocznego i badającego sprawozdanie finansowe roczne za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2011 roku. Obejmują one usługi związane z badaniem lub przeglądem historycznych sprawozdań finansowych.

Za poprzedni rok obrotowy badanie rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku zostało przeprowadzone przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Z tytułu przeprowadzenia tegoż badania sprawozdania finansowego byliśmy zobowiązani do zapłaty wynagrodzenia w kwocie 24,4 tys. zł, które to wynagrodzenie zostało zapłacone w całości.

Nota 27 - Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

Cele krótkoterminowe

Przez cele krótkoterminowe należy rozumieć cele, które stawiamy sobie do osiągnięcia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Jest to dalszy aktywny udział w przetargach na zakupy pakietów wierzytelności oferowanych przez operatorów telekomunikacyjnych. Spółka chce umacniać swoją pozycję na tym rynku kosztem innych podmiotów i tworzyć bariery wejścia dla nowych podmiotów.

Grupa kapitałowa

Kluczowym kierunkiem rozwoju Spółki w najbliższym czasie będzie zwiększanie zaangażowania Kredyt Inkaso S.A. w hurtowym rynku obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków.

IT, planowanie operacyjne i finansowe

Celem krótkoterminowym jest także dodatkowe usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem dalej rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych w celu umocnienia pozycji konkurencyjnej, zapewnienia dalszych możliwości rozwoju oraz bezpieczeństwa prowadzenia biznesu. W szczególności w krótkoterminowej perspektywie zamierzamy wdrożyć system typu performance management, wspomagający planowanie operacyjne i finansowe.

E-sąd i elektroniczne procedury

W ostatnim kwartale roku obrotowego 2009/2010 zaczęliśmy wykorzystywać e-sąd jako podstawową drogę do uzyskania tytułów wykonawczych koniecznych do dochodzenia zapłaty kupowanych wierzytelności i ich rola wciąż rośnie. W listopadzie 2010 roku, do Dnia Zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego, liczba pozwów wniesionych tą drogą z naszego powództwa przekroczyła 100 000. Jednocześnie pierwsze tytuły wykonawcze uzyskane za pośrednictwem e-sądu zaczęliśmy kierować do komorników na drogę postępowania egzekucyjnego.

Źródła finansowania

Celem na najbliższy okres jest utrzymanie i umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Terminowo i rzetelnie obsługujemy wyemitowane obligacje i budujemy wizerunek wiarygodnego partnera, co powinno nam ułatwiać pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. W bieżącym okresie sprawozdawczym podpisaliśmy umowę z Banco Espirito Santo de Inversión S.A. Spółka Akcyjna na zorganizowanie programu emisji obligacji w ramach oferty niepublicznej, na okaziciela, niezabezpieczonych i nie mających formy dokumentu. BESI na zasadzie dołożenia należytej staranności podejmuje się zorganizować, przeprowadzić i obsłużyć emisję Obligacji emitowanych przez nas do łącznej kwoty 150 mln zł (z możliwością zwiększenia tej kwoty do 250 mln zł). Przewidujemy również zwiększenie finansowania kapitałem własnym przez kolejne emisje akcji, ponieważ w dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przewidziało możliwość podwyższenia do dnia 1 lipca 2013 roku kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 120 500,00 złotych w ramach kapitału docelowego.

Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

Nowy rynek - hurtowy obrót wierzytelnościami od instytucji finansowych

Realizując obrany kierunek rozwoju zakładamy uzyskanie istotnego udziału w runku hurtowym obrotu wierzytelnościami od instytucji finansowych, przede wszystkim banków. W tym czasie rozwinemy

operacyjnie działalność opisaną wyżej strukturą organizacyjną oraz będziemy uczestniczyć w większości postępowań na tym rynku.

By osiągnąć ten cel zamierzamy równocześnie rozwijać nasze zdolności pozyskiwania finansowania długiem (przede wszystkim w postaci obligacji) i kapitałem własnym. Zakładamy utrzymanie struktury finansowania zapewniającej optymalny, z punktu widzenia kosztów finansowania oraz stabilności, udział obu typów kapitałów.

Nowe rynki i produkty

Zakładamy, że do tego czasu opracujemy i rozpoczniemy wdrażanie nowych usług, jednakże zapewniających efekty synergii z naszą podstawową działalnością. Przewidujemy opracowanie usług mających na celu zwiększenie udziału na rynkach na których działamy oraz usług na nowych rynkach przy których świadczeniu moglibyśmy wykorzystać naszą wiedzę i doświadczenie pozyskane dotychczas.

Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Kredyt Inkaso S.A. jest bycie liderem rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami nie tylko w Polsce ale także na rynkach dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności i efektywności.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

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

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

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

Nota 28 - Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności z usług powszechnych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Na dzień 30 września 2010 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. było m.in. stroną w około 29 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu bliskiej 60 mln pln i w blisko 66 tys. postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości ponad 176 mln pln.

Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce nie były prowadzone postępowania kontrolne ani kontrole podatkowe.

ŁAD KORPORACYJNY

Nota 29 - Informacja o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

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

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

12) W przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informacja na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,

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

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

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

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

6) Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Uzasadnienie: Brak dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej jest następstwem decyzji akcjonariuszy. Akcjonariusze uznali, że każdy z nich powinien aktywnie dysponować prawem przedstawienia kandydata na członka Rady Nadzorczej. Realizacja jednego z obowiązków akcjonariusza - dbałość o interesy spółki, polega również na tym, aby przedstawiać na kandydatów do organów spółki osoby, które w ich ocenie są w stanie najlepiej spełniać powierzone im obowiązki. W Radzie Nadzorczej Spółki zasiada jeden członek niezależny którym jest Pan Tomasz Filipiak.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uzasadnienie: W zakresie umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu zasada zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz zasada wykonania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, nie jest przez Spółkę zapewniona. Spółka dąży starań, aby istniała taka możliwość od dnia 1 stycznia 2012 roku.

AKCJE I AKCJONARIAT

Nota 30 - Struktura akcjonariatu

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

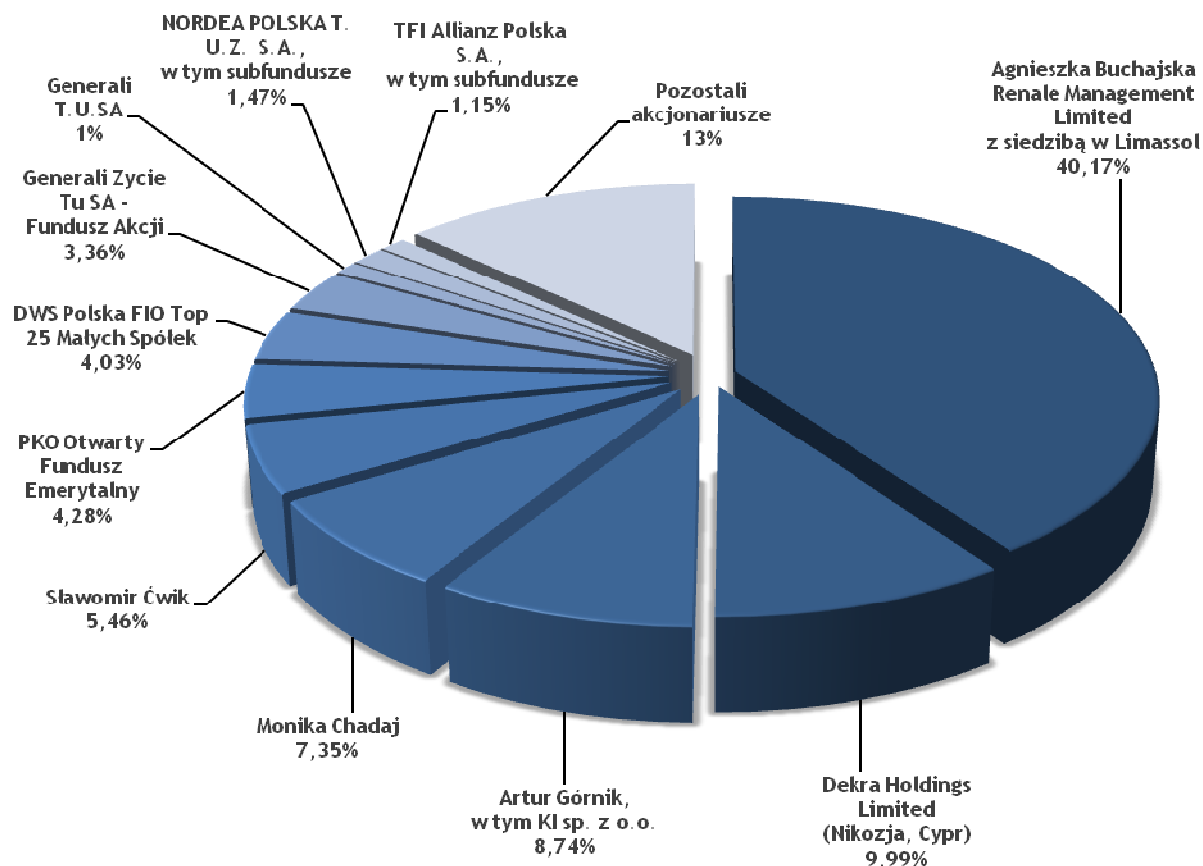
akcjonariusz	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska	2 336 419	40,17%
- bezpośrednio	1 590 607	27,35%
- poprzez Renale Management Limited z siedzibą w Limassol	704 500	12,82%
Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr)	549 000	9,99%
Artur Górnik, w tym:	508 146	8,74%
- bezpośrednio	257 249	4,43%
- poprzez KI sp. z o.o.	250 897	4,31%
Monika Chadał	427 272	7,35%
Sławomir Ćwik	317 592	5,46%

Ujawnione stany posiadania akcji Kredyt Inkaso S.A. przez akcjonariuszy posiadających poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz*	liczba akcji	% głosów na WZA
PKO Otwarty Fundusz Emerytalny	235 188	4,28%
DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek	221 192	4,03%
Generali Zycie Tu SA - Fundusz Akcji	184 838	3,36%
Generali T.U.SA	55 000	1,00%
NORDEA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE S.A., w tym subfundusze:	80 712	1,47%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz Akcji	53 238	0,97%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz Dynamiczny	9 915	0,18%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz li	8 910	0,16%
- Nordea Polska TU NŻ SA Fundusz Zrównoważony	8 649	0,16%
TFI Allianz Polska S.A., w tym subfundusze:	63 058	1,15%
- Allianz Fio Subfundusz- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	33 088	0,60%
- Allianz Fio Subfundusz -Allianz Akcji Plus	29 970	0,55%

* Informacje na podstawie stanu z dnia 8 lipca 2010 roku - dzień ustalenia prawa do dywidendy.

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A.



Nota 31 - Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Kredyt Inkaso S.A.

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

Nota 32 - Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Kredyt Inkaso S.A.

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

Nota 33 - Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki

W związku ofertą publiczną 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E naszej Spółki, wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1.500.000 do 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1.500.000 do 3.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E następujący akcjonariusze naszej Spółki: Artur Górnik, Monika Chadał i Sławomir Ćwik w oświadczeniach skierowanych do Spółki 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 (Banco Espirito Santo de Investimento SA Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce):

(i) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielać opcji, nie zobowiązać się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, posiadanymi akcjami Spółki, ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia akcji Spółki, oraz (ii) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z posiadanych przez nich akcji Spółki, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności posiadanych akcji Spółki, (czynności wskazane w punktach (i) i (ii) zwane są łącznie "Rozporządzeniem"), (iii) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia posiadanymi akcjami Spółki, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia posiadanymi akcjami Spółki.

Ponadto nasza Spółka w oświadczeniu skierowanym do Oferującego zobowiązała się, że nie będzie w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii E (PDA) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym udzielenie takiej zgody nie może być bezzasadnie odmówione lub opóźnione) dokonywać emisji akcji, obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych. Zobowiązanie to nie dotyczy emitowania do 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz do 200.000 akcji serii D, które mają być emitowane w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez naszą Spółkę w dniu zaciągnięcia tego zobowiązania. Zobowiązanie to nie dotyczy także akcji „gratisowych” serii F.

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.

WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL

Nota 34 - Władze Spółki, kluczowy personel

Zarząd

Na dzień 30 września 2010 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- | | |
|-----------------------|--------------------------|
| 1) Prezes Zarządu | Artur Maksymilian Górnik |
| 2) Wiceprezes Zarządu | Sławomir Ćwik |



Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

38 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

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



Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

38 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

Prawnik, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, podyplomowego Studium Podatkowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2010 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

36 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 r.

Menedżer, absolwent programu MBA University of Central Lancashire (w ramach współpracy z Lubelską Szkołą Biznesu), absolwent studiów magisterskich na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej oraz studiów podyplomowych Rachunkowość i Finanse Przedsiębiorstw w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego.

Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

62 lata, w Kredyt Inkaso od 2010r.

Menedżer, przedsiębiorca. Posiada wyższe wykształcenie techniczne i ukończony kurs na kandydatów na członków rad nadzorczych. Od 35 lat pełni funkcje kierownicze, obecnie także członek rad nadzorczych kilku przedsiębiorstw. Jest Teściem Agnieszki Buchajskiej, naszego głównego akcjonariusza.

Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej

39 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2009 r.

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

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

32 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

W latach 2000-2005 studiowała w Wyższej Szkole Humanistyczno - Ekonomicznej w Zamościu. Praktykę życia gospodarczego poznała prowadząc własną działalność gospodarczą. Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek.

Ireneusz Andrzej Chadaj - Członek Rady Nadzorczej

41 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

Menedżer, absolwent programu MBA w Wyższej Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył studia wyższe na Akademii Rolniczej w Lublinie oraz Międzywydziałowe Studium Nauczycielskie przy Akademii Rolniczej w Lublinie.

Komitet audytu

W dniu 28 maja Rada Nadzorcza II kadencji powołała Komitet Audytu w nowym składzie:

Tomasz Filipiak - przewodniczący komitetu

Sylwester Bogacki - członek komitetu

Ireneusz Chadaj - członek komitetu

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

Nota 35 - Zmiany we władzach Spółki

Skład Zarządu od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie. W dniu 1 lipca 2010 roku dotychczasowi członkowie Zarządu zostali powołani na członków Zarządu II kadencji.

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki uległ następującym zmianom:

W dniu 28 kwietnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. powołało Radę Nadzorczą na II kadencję w składzie:

Ireneusz Chadaj,

Sylwester Bogacki,

Tomasz Filipiak,

Agnieszka Buchajska,

Adam Buchajski.

W związku z niewyrażeniem zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej II kadencji przez Pana Roberta Buchajskiego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 r. uchwałą Nr 10/2010 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Adama Buchajskiego.

W dniu 28 maja Rada Nadzorcza II kadencji dokonała wyboru osób pełniących funkcje w Radzie. Rada ukonstytuowała się w sposób następujący:

Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Sylwester Bogacki,
Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Adam Buchajski,
Sekretarzem Rady Nadzorczej został Pan Tomasz Filipiak.

Nota 36 - Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Zarząd

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

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

- utworzenie zakładu za granicą;
- zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;
- 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;
- 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;
- realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

Obecnie Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Rada Nadzorcza

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

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Agnieszki Buchajskiej, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

Nota 37 - Wynagradzanie

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

Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	165	138
- wynagrodzenia	156	132
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	9	6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	104	85
- wynagrodzenia	93	79
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	11	6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	269	223
- wynagrodzenia	249	211
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	20	12
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

W dniu 3 lipca ZWZ przyjęło w formie uchwały o nr 17/2009 nowe zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej, które przedstawia się następująco:

- Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku (według GUS).
- Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje dodatek funkcyjny w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku.
- Pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługują dodatki:
 - d. za członkostwo w Komitecie Audytu w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku

- e. za pełnienie funkcji sekretarza Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku
- f. za pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 1/3 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w okresie gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie pełni funkcji
- Członkowi Rady Nadzorczej wynagrodzenie nie przysługuje jeśli złoży oświadczenie o rezygnacji z wynagrodzenia.
- Członkowi Rady Nadzorczej przysługuje w danym miesiącu wynagrodzenie i należny dodatek za pełnienie funkcji w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Rady Nadzorczej w danym miesiącu.
- Członkowi Komitetu Audytu przysługuje w danym miesiącu dodatek za członkostwo w komitecie audytu w wysokości odpowiedniej do stosunku liczby posiedzeń w których uczestniczył do łącznej liczby posiedzeń Komitetu Audytu w danym miesiącu.
- Wynagrodzenia i dodatki przysługują także w przypadku gdy w danym miesiącu nie odbyto posiedzeń.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Bogacki Sylwester	18	0
Buchajska Agnieszka	7	0
Buchajski Adam	6	0
Buchajski Robert	2	0
Chadaj Ireneusz	14	0
Filipiak Tomasz	16	0

Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami oraz korzyściami wynikającymi z programu motywacyjnego.

Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

Nota 38 - Opcje, program akcji pracowniczych

Zasady Programu Motywacyjnego

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny w celu związania z nami i wynagradzania wkładu pracy dla kadry menedżerskiej oraz naszych kluczowych pracowników i współpracowników. Uchwałą przyjmującą Program Motywacyjny podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 43/2007 w dniu 1 grudnia 2007 roku. Postanowienia Programu Motywacyjnego zostały doprecyzowane i zmodyfikowane na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku. Uchwałą zmieniającą postanowienia Programu Motywacyjnego podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 27/2008 w dniu 8 lipca 2008 roku.

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwia nabycie przez nasz Zarząd, pracowników i współpracowników od pierwszego dnia trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzone zostanie nasze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku maksymalnie 200 tys. naszych akcji po cenie równej średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed 30 listopada 2007 roku (tj. 13,81 PLN) pomniejszonej

o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego. Tak więc cena emisyjna akcji w ramach Programu Motywacyjnego wyniesie 13,54 PLN.

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

- 1) Od przyznania uprawnień przez Zarząd i Radę Nadzorczą (Zarządowi uprawnienia przyznało Zgromadzenie Wspólników),
- 2) Uzyskiwania założonego wzrostu zysku,
- 3) Wzrostu wartości akcji Spółki większego aniżeli wzrost w analogicznym okresie wskaźnika sWIG80 o minimum 10% lub spadku mniejszego o minimum 10% aniżeli spadek w analogicznym okresie wskaźnika sWIG80
- 4) Od pozostawaniu w zatrudnieniu lub w związku ze Spółką (zastrzeżenie nie dotyczy członków Zarządu obecnej kadencji).

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny oparty o akcje jest w naszej Spółce realizowany w oparciu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku i zmieniającą ją uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku. Realizacja programu jest nadzorowana przez Radę Nadzorczą.

Wykonanie programu motywacyjnego

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku ze zmianami w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2008 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny dla związania z nami między innymi kadry menedżerskiej.

Program Motywacyjny skierowany jest do członków Zarządu (transza I, II, III) oraz innych pracowników lub współpracowników Spółki (transze II i III), wskazanych przez Zarząd i zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą.

Program Motywacyjny obejmuje okres kolejnych trzech lat obrotowych Spółki, poczynając od roku obrotowego rozpoczynającego się 28 grudnia 2006 roku i kończącego się 31 marca 2008 roku (rok obrotowy 2008 - pierwszy rok realizacji programu), następnie w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2008 roku i kończącym się 31 marca 2009 roku (rok obrotowy 2009 - drugi rok realizacji programu) i w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 roku i kończącym się 31 marca 2010 roku (rok obrotowy 2010 - trzeci rok realizacji programu).

Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200 tys. (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu w ten sposób, że:

- 1) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu pierwszego Roku Realizacji Programu;
- 2) nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu drugiego Roku Realizacji Programu;
- 3) nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A - po zakończeniu trzeciego Roku Realizacji Programu.

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

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

- 1) Transza I - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w pierwszym Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2008 w wysokości nie mniejszej niż 4 202 tys. (cztery miliony dwieście dwa tysiące) złotych (kwota zysku netto podana w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A i B zwykłych na okaziciela oraz praw do akcji serii B jako prognozowana na dzień 31 marca 2008 roku) skorygowanej o skutki wyceny na dzień bilansowy niniejszego programu motywacyjnego;
- 2) Transza II - nie więcej niż 65 tys. (sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w drugim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2009

w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2008 oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2008 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

3) Transza III - nie więcej niż 70 tys. (siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D - w trzecim Roku Realizacji Programu - w przypadku osiągnięcia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości co najmniej o 50 % (pięćdziesiąt procent) wyższej niż za rok obrotowy 2009 lub w przypadku osiągnięcia zysku netto spółki za rok obrotowy 2010 roku w wysokości wyższej o co najmniej 125 % (sto dwadzieścia procent) zysku obrotowego uzyskanego w roku obrotowym 2008 roku oraz gdy cena akcji Spółki rośnie szybciej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż indeks sWIG80 lub spada wolniej o co najmniej 10 % (dziesięć procent) niż ten wskaźnik, w szczególności gdy przyrost średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniej ceny akcji spółki z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku podzielony przez przyrost średniego indeksu sWIG80 z ostatnich 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2010 roku w stosunku do średniego indeksu sWIG80 z 60 (sześćdziesięciu) sesji giełdowych przed 1 kwietnia 2009 roku da liczbę większą niż 1,1 (jeden i jedna dziesiąta).

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

Łączna liczba Akcji serii D obejmowanych przez Osoby Uprawnione w toku realizacji Programu Motywacyjnego nie może przekroczyć liczby 200 tys. (dwieście tysięcy).

W II i III Roku Realizacji Programu od 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) do 80 % (osiemdziesięciu procent) akcji przeznaczonych jest dla Członków Zarządu Spółki, zaś pozostała część dla innych pracowników lub współpracowników Spółki. W ramach puli przewidzianej dla Zarządu ustala się następujące wagi (obowiązujące dla każdego Roku Realizacji Programu):

- Prezes Zarządu - 3 (trzy) ;
- Członek Zarządu - 2 (dwa).

W przypadku częściowej realizacji parametrów programu uprawnienie do objęcia Akcji Spółki realizowane będzie częściowo, w sposób opisany poniżej:

1) rok obrotowy 2008:

W przypadku braku wypełnienia warunku uprawnienie nie przysługuje.

2) rok obrotowy 2009:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 2 - cała 1/2 (jedna druga) puli
- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli
- gdy przyrost zysku w 2009 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 2 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli

b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należynda gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent)

3) rok obrotowy 2010:

a) 1/2 (jedna druga) puli akcji:

- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej wskaźnik określony w ust. 2 pkt. 3 - cała 1/2 (jedna druga) puli
- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 85% (osiemdziesiąt pięć procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 75% (siedemdziesiąt pięć procent) z 1 (jednej drugiej) puli

- gdy przyrost zysku w 2010 roku wyniesie co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) wskaźnika określonego w ust. 2 pkt. 3 - 50% (pięćdziesiąt procent) z 1/2 (jednej drugiej) puli b) 1/2 (jedna druga) puli akcji na rok obrotowy należąca gdy kurs akcji rośnie szybciej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo spada wolniej o co najmniej 10% (dziesięć procent) niż sWIG80 albo gdy kurs rośnie a sWIG80 spada, a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent).

W sytuacji gdy poziom realizacji zysku netto lub wymagany przyrost średniego kursu akcji spółki w stosunku do przyrostu średniego indeksu sWIG80 nie zostanie osiągnięty w danym Roku Realizacji Programu Rada Nadzorcza może jednak uznać, iż Uczestnikom Programu przysługiwać będzie uprawnienie do objęcia Akcji Spółki serii D jeżeli nieosiągnięcie tych parametrów nastąpiło z przyczyn niezależnych od Uczestników Programu.

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

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

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

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

Ponadto Rada Nadzorcza:

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

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

Ustanowienie Uprawnień nastąpi w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie nie większej aniżeli 200 tys. (dwieście tysięcy) skierowanych do Uczestników Programu. Warranty subskrypcyjne serii A uprawniać będą Uczestników Programu do objęcia nie więcej niż 200 tys. (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D.

Warranty subskrypcyjne serii A uprawniać będą Uczestników Programu do objęcia nie więcej niż 200 tys. (dwieście tysięcy) Akcji Spółki na okaziciela serii D. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną wyemitowane w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 200 tys. zł (dwieście tysięcy złotych). Proponowanie nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie będzie miało charakteru publicznego i nie zostanie dokonane w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539). Liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób. Warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą nieodpłatnie. Każdy warrant subskrypcyjny serii A upoważniał będzie do objęcia 1 (jednej) Akcji serii D. Uczestnicy Programu będą mogli obejmować Akcje serii D przez okres 180 (stu osiemdziesięciu) dni od dnia wykonania. Dniem wykonania jest pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok programu (01.10.2010 r.). Obejmowanie akcji serii D nastąpi w trybie określonym w art. 451 kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę. Warrant subskrypcyjny serii A traci ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji serii D albo upływu terminu do objęcia akcji serii D (30 marca 2011 roku). Akcje serii D obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.

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

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

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

- b) pomimo rozwiązania umowy Uczestnik Programu pełni funkcje w organach Spółki lub Jednostki Powiązanej,
 - c) rozwiązanie umowy o pracę będzie skutkiem niezdolności do pracy,
 - d) śmierci uczestnika programu.
- 2) mandat Uczestnika Programu, który nie był pracownikiem Spółki do pełnienia funkcji w organach Spółki wygaśnie, chyba, że:
- a) pomiędzy Spółka lub Jednostka Powiązana a Uczestnikiem Programu zostanie jednocześnie zawarta umowa na podstawie której Uczestnik Programu będzie dla Spółki lub Jednostki Powiązanej świadczyć usługi lub prace,
 - b) Uczestnik Programu zostanie powołany do składu organów Spółki lub Jednostki Powiązanej;
- 3) zostanie złamany przez Uczestnika Programu zakaz konkurencji.
- 4) Nie wygasa jednak uprawnienie członków Zarządu obecnej kadencji, w przypadku gdyby nie powierzono im pełnienia funkcji w Zarządzie następnej kadencji.
- W przypadkach opisanych powyżej Spółce przysługuje prawo nieodpłatnego nabycia warrantów subskrypcyjnych w celu stwierdzenia utraty przez nie mocy i wygaśnięcia Uprawnienia lub w celu zaoferowania ich innym Uczestnikom Programu lub nowej osobie.
- Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu przyznanie uprawnień (uprawnień warrantów) wynikających z Programu Motywacyjnego miało miejsce jedynie w odniesieniu do Członków Zarządu i dotyczyło pierwszych dwóch lat realizacji programu (transza I i II).
- Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Zarząd będzie uprawniony do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A1 nie więcej niż 65 tys. akcji zwykłych serii D1 (39 tys. dla Prezesa Zarządu i 26 tys. dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że osiągnęliśmy za ostatni rok obrotowy zysk w wysokości nie mniejszej niż 4 202 tys. pln. Natomiast za drugi rok realizacji programu Zarząd będzie uprawniony do objęcia w zamian za warranty subskrypcyjne serii A2 nie więcej niż 26 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii D2 (15,6 tys. dla Prezesa Zarządu i 10,4 tys. dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że kurs akcji Spółki spadał wolniej o co najmniej 10% niż sWIG80 a różnica między zmianą ceny akcji ujętą w procentach, a zmianą wskaźnika sWIG80 ujętą w procentach wyniosła co najmniej 10%. Imienna propozycja nabycia warrantów subskrypcyjnych serii A1 oraz A2 skierowana została do członków Zarządu w dniu 30 czerwca 2010 roku i została przez nich przyjęta w dniu 2 lipca 2010 roku.
- Inne osoby (poza wskazanymi powyżej członkami Zarządu) na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie otrzymały warrantów. W zakresie transzy I i transzy II nie mogą ich już otrzymać, natomiast jest to możliwe w odniesieniu do transzy III.

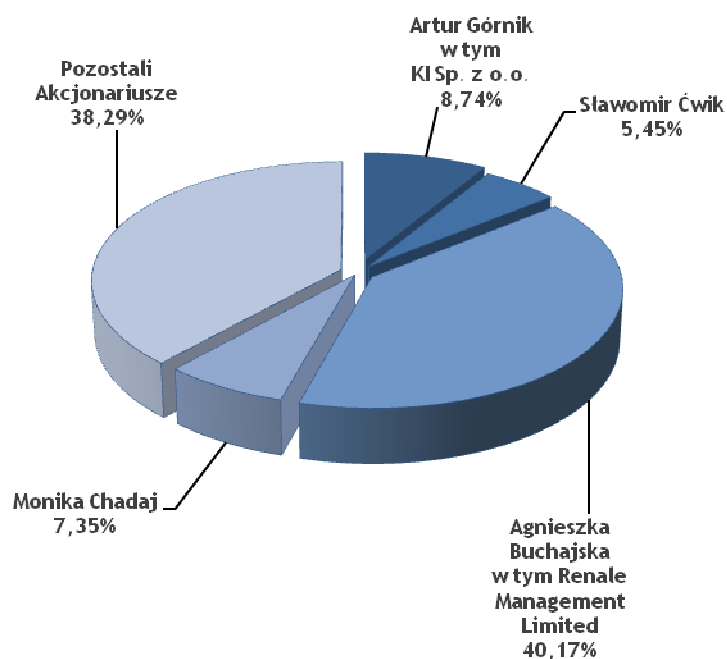
Nota 39 - Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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

Nota 40 - Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Artur Górnik posiada (bezpośrednio i pośrednio) 8,74% łącznej liczby akcji Spółki i taki udział w liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś Sławomir Ćwik posiada 5,46% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Członkiem Rady Nadzorczej jest Agnieszka Buchajska, posiadająca (bezpośrednio i pośrednio) 40,17% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.
Członkiem Rady Nadzorczej jest Ireneusz Chadaj, którego małżonka, Monika Chadaj, posiada 7,35% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.
Poniższy wykres obrazuje podane dane:



Nota 41 - Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

POZOSTAŁE INFORMACJE

Nota 42 - Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem

Spółka prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria Prawnicza FORUM jest podmiotem powiązanym z Kredyt Inkaso S.A. poprzez osoby nadzorujące i zarządzające. W okresie sprawozdawczym między podmiotami doszło do następujących transakcji:

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	transakcje w bieżącym okresie		stan na dzień bilansowy	
	przychody	koszty	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	0	6	0	1
opłaty i koszty sądowe	0	175	0	61
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	0	2 121	0	534
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	68	0	17	0
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	0	22	0	5

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem nie wystąpiły.

Nota 43 - Opis zasad zmiany Statutu

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

Nota 44 - Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady; wniosek ten nie wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej w postaci faksu.

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością ponad 60% (sześćdziesięciu procent) głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Ani Zastawnik ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w naszym lokalu przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w naszym lokalu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych przez spółki publiczne co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć:

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

6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

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

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

Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Nasz Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. 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 Spółka powinna uwzględniać także terminy określone w regulacjach KDPW.

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

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

4. Statut Spółki stanowi, iż akcje Spółki mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

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

6. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

7. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

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

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

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 Spółka. 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 Spółki reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. 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.

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

a) głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);

b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;

c) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

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

4. 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.

5. Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. 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 Spółce, 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 spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Jeżeli akcjonariusz zgłosił wniosek o udzielenie mu informacji dotyczących Spółki 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 Spółce, 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.

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

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

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

9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
12. Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli nie wytoczymy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
13. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w naszym lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
14. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest naszym akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej naszym akcjonariuszem albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.
16. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - a) przedmiot i zakres badania;
 - b) dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - c) stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Nota 45 - Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

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

W dniu 23 lipca 2009 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Tomasz Filipiak, będący niezależnym (zgodnie z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy) członkiem RN oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

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

W szczególności do kompetencji Komitetu należy:

- dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:
- poprawności sprawozdań księgowych i finansowych Spółki,
- wszelkich zmian w sprawozdaniach księgowych i finansowych Spółki, zaleconych przez kierownictwo lub biegłego rewidenta Spółki,

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

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

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A. ZA I PÓŁROCZE 2010/11 (okres od 01.04.2010 do 30.09.2010)

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Zamość, listopad 2010 r.

BILANS

	Noty	30.09.2010	31.03.2010
AKTYWA		143 859	145 619
Aktywa trwałe		11 287	1 910
Rzeczowe aktywa trwałe	7, 8	1 259	1 132
Wartość firmy		0	0
Wartości niematerialne	10, 11	1 004	778
Kapitałowe inwestycje długoterminowe	14	9 024	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		132 573	143 709
Należności z tytułu dostaw i usług	13	79	70
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	0	399
Należności z zasądzonych kosztów procesu	16	4 176	2 823
Należności pozostałe	17	5 360	3 407
Wierzytelności nabyte	18	118 814	131 241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	991	521
Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	3 152	5 249
PASYWA		143 859	145 619
Kapitał własny		91 540	98 615
Kapitał podstawowy	21	5 494	5 494
Kapitał zapasowy (agio)		18 111	18 111
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		55 346	64 066
Zyski zatrzymane		12 589	10 943
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		3 020	5 533
Zyski (straty) lat poprzednich		-1	3
Zysk zatrzymany z lokat		0	0
Kapitał zapasowy utworzony z zysku		5 407	5 407
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		4 162	0
Niekontrolujące udziały		0	0
Zobowiązania długoterminowe		28 054	36 130
Rezerwy długoterminowe		0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	22	899	1 321
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		27 081	34 809
Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	74	0
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		24 015	10 836
Rezerwy krótkoterminowe	23	12	12
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)		20 812	4 109



Kredyty i pożyczki (wg zamortyzowanego kosztu)		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	274	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	9	9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	1 166	6 524
Zobowiązania pozostałe	27	1 742	182
Rozliczenia międzyokresowe	29	251	38

Wartość księgowa		91 540	98 615
Liczba akcji zwykłych (w tys.)		5 494	5 494
Liczba akcji rozwodnionych (w tys.)		5 654	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		16,66	17,95
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		16,19	17,44

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	2 kwartał(y) narastająco	2 kwartał(y) narastająco (porównawcze)
		od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Przychody netto	30	19 583	13 622
Przychody z wierzytelności nabytych		16 218	12 651
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		3 303	916
Przychody z lokat		0	0
Inne przychody ze sprzedaży		62	55
Koszt własny przychodów	31	10 122	5 799
Koszty nabycia wierzytelności		6 944	5 005
Koszty procesu		3 146	763
Koszty przychodów z lokat		0	0
Koszty własne innych przychodów		32	31
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		9 462	7 823
Koszty sprzedaży	31	0	0
Koszty ogólnego zarządu	31	980	651
Pozostałe koszty działalności podstawowej	31	1 348	1 529
Zysk (strata) ze sprzedaży		7 134	5 643
Pozostałe przychody operacyjne	32	0	35
Pozostałe koszty operacyjne	33	1 464	249
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 670	5 428
Przychody finansowe	34	17	25
Koszty finansowe	35	2 313	1 827
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		3 374	3 626
Podatek dochodowy		354	685
Część bieżąca	36	776	655
Część odroczone	37	-422	30
Zysk (strata) netto		3 020	2 941
Składniki innych całkowitych dochodów			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-8 720	6 575
Wycena środków trwałych		0	0
Podatek dochodowy		0	0
Suma składników innych całkowitych dochodów		-8 720	6 575
Całkowite dochody ogółem		-5 700	9 516
- przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		-5 700	9 516
- przypadające na niekontrolujące udziały		0	0
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypadające akcjonariuszom Kredyt Inkaso S.A.			
- podstawowy		0,55	0,54
- rozwodniony		0,53	0,52

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 374	3 626
Korekty razem	-225	-7 770
Zyski (straty) udziału niekontrolującego		
Amortyzacja	290	301
Zyski / (straty) z różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach	2 118	1 426
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wył. rezerwy na podatek odroczone)	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	-10	9
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu	-1 353	-247
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-1 953	-761
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności	3 706	-4 724
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem lokat nienotowanych na aktywnym rynku		
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-5 358	-3 247
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z tytułu wypłaty dywidendy)	-73	89
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	0	-22
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	2 309	-226
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	-103	-735
Inne korekty	201	366
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 149	-4 144

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	17	29
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	0	0
Odsetki otrzymane	17	25
Splaty pożyczek krótkoterminowych	0	4
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Wydatki	9 316	186
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	292	186
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	9 024	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 299	-158

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	8 797	18 418
Wpływy netto z emisji akcji	0	0
Emisja obligacji netto	8 797	18 418
Kredyty i pożyczki	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	2 177	11 389
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	0	494
Wykup obligacji	0	9 400
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	42	44
Odsetki zapłacone	2 135	1 450
Inne wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 619	7 030
Przepływy pieniężne netto razem:	470	2 728
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	470	2 728
Środki pieniężne na początek okresu	521	613
Środki pieniężne na koniec okresu	991	3 341

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 01.04.2010 do 30.09.2010	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
					kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy utworzony z zysku		
Stan na 01.04.2010 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	64 066	0	5 536	5 407	0	0	98 615
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.04.2010 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	64 066	0	5 536	5 407	0	0	98 615
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-5 537	0	4 162	0	-1 375
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	0	0	3 020	0	0	0	0	3 020
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	-8 720	0	0	0	0	0	-8 720
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	-8 720	3 020	-5 537	0	4 162	0	-7 075
Stan na 30.09.2010 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	55 346	3 020	-1	5 407	4 162	0	91 540

Za okres od 01.04.2009 do 30.09.2009 (dane porównawcze)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
					kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowo utworzony z zysku		
Stan na 01.04.2009 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	58 729	0	2 540	3 364	0	0	88 239
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.04.2009 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	58 729	0	2 540	3 364	0	0	88 239
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-2 537	2 043	0	0	-494
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	-494	0	0	0	-494
Wynik netto	0	0	0	0	0	2 941	0	0	0	0	2 941
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	6 575	0	0	0	0	0	6 575
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	6 575	2 941	-2 537	2 043	0	0	9 022
Stan na 30.09.2009 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	65 304	2 941	3	5 407	0	0	97 260

PODSTAWOWE I FINANSOWE

WSKAŹNIKI

EKONOMICZNE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA				
wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.2010	30.09.2009
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	2,1%	3,4%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	3,2%	4,8%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	8,9%	13,8%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	2,5%	3,7%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	19,4%	20,4%
	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	23,4%	23,1%
	koszty operacyjne	EBIT	66,9%	56,9%
	koszty operacyjne	zysk netto	125,6%	117,8%
koszty/wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	3,1%	4,4%
rentowność netto	zysk netto	przychody	15,4%	17,3%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	29,0%	35,9%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	30,4%	38,2%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	4,6%	7,7%
EBITDA /nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	4,8%	8,2%
przychody /nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	15,9%	21,4%
stopa dywidendy	dywidenda	zysk netto	100,1%	19,5%
dywidenda/kapitał własny	dywidenda	skorygowany kapitał własny	16,0%	1,7%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane CFO	1 (brak mianownika)	16 856	12 319
Struktura kapitału				
wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	63,6%	68,7%
	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	25,2%	22,6%
	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	suma bilansowa	62,9%	68,2%
	wierzytelności nabyte	kapitał własny	129,8%	131,3%
	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	328,3%	399,6%
przyrost kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy kapitał własny	0,0%	2,5%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	zysk zatrzymany	początkowy skorygowany kapitał własny	0,0%	7,3%

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	36,2%	31,3%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	56,9%	45,5%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	143,9%	138,6%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	57,5%	45,8%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	33,3%	27,3%
	dług oprocentowany	kapitał własny	52,4%	39,8%
	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	132,6%	121,1%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	43,4%	59,0%
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	56,6%	41,0%
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	26,2%	28,3%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	22,1%	26,5%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	67,5%	77,4%
	przychody z wierzytelności	dług	31,1%	48,0%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	9,8%	18,6%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	4,5%	11,5%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	5,6%	6,5%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	2,6%	4,0%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	24,8%	33,4%
	EBITDA	dług	11,4%	20,7%
	EBITDA	dług oprocentowany	12,4%	23,7%
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	245,9%	243,0%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	100,0%	79,6%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowanego LTD.

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

W celu zapewnienia porównywalności wskaźników prezentowanych w raporcie półrocznym ze wskaźnikami z raportu rocznego wszystkie wielkości pochodzące ze sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych poddano annualizacji. Do wskaźników obliczanych na dzień 30 września 2010 roku wykorzystano wartości odpowiadające okresowi 12 miesięcy od 1 października 2009 do 30 września 2010. Analogicznie wskaźniki na dzień 30 września 2009 roku oparte są o wielkości dotyczące okresu od 1 października 2008 do 30 września 2009.

Zysk EBIT oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk EBITDA to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

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

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

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

Ze względu na fakt, że niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem śródrocznym specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada na konkretny, zamknięty rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Wartość wskaźnika na dzień 30 września 2009 roku jest ilorazem dywidendy za rok obrotowy 2008/09 przez zysk netto wypracowany w tym okresie. Stopa dywidendy na dzień 30 września 2010 została obliczona w oparciu o uchwaloną dywidendę za rok obrotowy 2009/10 oraz zysk netto tego okresu. Wskaźnik dywidenda/kapitał własny został obliczony jako iloraz wypłaconej dywidendy za ostatni pełny rok obrotowy przez wartość skorygowanego kapitału własnego na koniec roku obrotowego.

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

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

INFORMACJE WSTĘPNE

Nota 1 - Kredyt Inkaso S.A. - informacje szczegółowe

Nazwa Spółki:	Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki:	22-400 Zamość, ul. Okrzei 32
Rejestracja:	Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	28 grudnia 2006 r. w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna) 19 kwietnia 2001 r. w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)
Numer KRS:	0000270672
Regon:	951078572
NIP:	922-254-40-99
PKD:	64.99.Z

Przedmiot działalności według statutu:

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

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. zatwierdził do publikacji niniejsze Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone za pierwsze półrocze 2010/2011 (okres od 1 kwietnia 2010 roku do 30 września 2010 roku), wraz z danymi porównawczymi, dnia 24 listopada 2010 roku („Data Zatwierdzenia”).

Nota 2 - Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia Półrocznego Sprawozdania Finansowego

Półroczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. („sprawozdanie finansowe”) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 września 2010 roku oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Walutą funkcjonalną Kredyt Inkaso S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka nazwała „sprawozdanie z sytuacji finansowej” „bilansem”.

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w tym zgodnie z MSR 34 oraz z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

W związku ze sporządzeniem półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki po raz pierwszy, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w wersji pełnej.

a) Na niniejsze sprawozdanie finansowe miały wpływ zmiany wymienionych poniżej Standardów i Interpretacji:

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - zmiany opublikowane 28 stycznia 2010 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 30 czerwca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian do MSSF 1 jest zapewnienie opcjonalnego zwolnienia, jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy, z ujawniania informacji porównawczych dotyczących wyceny według wartości godziwej i ryzyka płynności, przewidzianego w MSSF 7.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” - Interpretacja opublikowana 26 listopada 2009 roku i zatwierdzonej przez UE w dniu 23 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2010 lub po tej dacie. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegekcji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania.

Zmiany powyższego Standardu i opublikowanie Interpretacji nie miało wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe, wartość kapitałów własnych, ani na prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

b) Następujące Standardy i Interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania, lecz dla okresów rocznych rozpoczynających się po 30 września 2010 roku (Spółka zamierza je przyjąć, zgodnie z datą ich wejścia w życie):

MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - zmiany opublikowane 4 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a

także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi.

IFRIC 14 „Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania” - zmiany opublikowane 15 listopada 2009 roku i zatwierdzone przez UE w dniu 19 lipca 2010 roku. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 lub po tej dacie. Celem wprowadzenia zmian jest usunięcie niezamierzonych skutków IFRIC 14 w sytuacjach, kiedy jednostka, która jest objęta minimalnymi wymogami finansowymi, dokonuje przedpłaty składek i w określonych okolicznościach byłaby zmuszona do ujęcia ich jako koszt.

c) W bieżącym okresie sprawozdawczym nie podjęliśmy decyzji o dobrowolnym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

c) Istotne elementy polityki rachunkowości

Rok obrotowy Spółki obejmuje okres od 1 kwietnia roku poprzedniego do 31 marca roku następnego.

Transakcje w walutach obcych

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

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

Należności krótkoterminowe

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

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Wartość księgowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

Wierzytelności nabyte

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

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

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

Środki pieniężne

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitał akcyjny

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

Kapitał zapasowy (agio)

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

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

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

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

Pozostałe rezerwy

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

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

Zobowiązania

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

Przychody

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

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

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

Koszt własny przychodów

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

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

Koszty ogólnego zarządu

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

Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

Podatek dochodowy

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

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

Rachunek przepływów pieniężnych

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

Nota 3 - Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki uzyskane w pierwszym półroczu 2010/11 roku z emisji obligacji serii S01 w łącznej kwocie nominalnej 9 000 mln zł przeznaczyliśmy odpowiednio w kwocie 8 500 mln zł na finansowanie zakupu pakietów wierzytelności oraz kwotę 500 tys. zł na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Nota 4 - Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności Półrocznego Sprawozdania Finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Półroczne Sprawozdanie Finansowe Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Półrocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2010/11 (tj. za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Nota 6 - Informacje na temat segmentu

Spółka działa w jednym podstawowym segmencie obejmującym obrót pakietami wierzytelności na rynku krajowym. Segment ten stanowi podstawową działalność Spółki, zaś pozostałej działalności nie można traktować jak segmenty, ponieważ nie są spełnione poniższe kryteria:

- 1) nie można wyodrębnić jako części składowej innej działalności, z której pochodziłyby przychody i która generowałaby koszty, ponieważ cała działalność Spółki jest ściśle związana z obrotem wierzytelnościami,
- 2) nie można stwierdzić, że jakakolwiek pozostała działalność mogłaby być regularnie przeglądana przez organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujących te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- 3) nie istnieje działalność Spółki nie związana z obrotem wierzytelnościami, dla której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

NOTY DO PÓŁROCZNEGO BILANSU

Nota 7 - Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2010	31.03.2010
Środki trwałe, w tym:	1 233	1 132
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	406	455
- urządzenia techniczne i maszyny	555	496
- środki transportu	105	0
- inne środki trwałe	167	181
Środki trwałe w budowie	26	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 259	1 132

Nota 8 - Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2010 do 30.09.2010	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	584	975	0	319	1 878
Zwiększenia	0	6	193	105	19	323
- zakup	0	0	166	105	19	291
- ulepszenia	0	6	27	0	0	32
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	35	0	0	0	35
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	35	0	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	554	1 168	105	338	2 165
Wartość umorzenia na początek okresu	0	129	479	0	137	745
Zwiększenia	0	29	133	0	34	196
Zmniejszenia, z tego:	0	10	0	0	0	10
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	10	0	0	0	10
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	148	613	0	171	932
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	406	555	105	167	1 233
Wartość netto na koniec okresu	0	406	555	105	167	1 233

Za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	583	894	0	286	1 763
Zwiększenia	0	0	81	0	33	114
- zakup	0	0	47	0	33	80
- ulepszenia	0	0	34	0	0	35
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	584	975	0	319	1 878
Wartość umorzenia na początek okresu	0	71	223	0	72	366
Zwiększenia	0	58	256	0	65	379
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	129	479	0	137	745
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	455	496	0	181	1 132
Wartość netto na koniec okresu	0	455	496	0	181	1 132

Nota 9 - Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	30.09.2010	31.03.2010
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0

Nota 10 - Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2010	31.03.2010
Wartości niematerialne, w tym:	510	589
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	510	589
- oprogramowanie komputerowe	450	515
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Nakłady na wartości niematerialne	494	189
Wartości niematerialne, razem	1 004	778

Nota 11 - Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2010 do 30.09.2010	a	b	c	d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe					
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	969	852	0	969
Zwiększenia	0	0	15	11	0	15
- zakup	0	0	15	11	0	15
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	984	863	0	984
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	380	337	0	380
Zwiększenia	0	0	93	76	0	93
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	474	413	0	474
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	510	450	0	510
Wartość netto na koniec okresu	0	0	510	450	0	510

Za okres od 01.04.2009 do 31.03.2010 (dane porównawcze)	a	b	c	d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
	oprogramowanie komputerowe					
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	792	674	0	792
Zwiększenia	0	0	177	177	0	177
- zakup	0	0	177	177	0	177
- rozliczenie nakładów	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	969	852	0	969
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	165	156	0	165
Zwiększenia	0	0	215	181	0	215
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	380	337	0	380
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	380	337	0	380
Wartość netto na koniec okresu	0	0	589	515	0	589

Nota 12 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Odniesionych na wynik finansowy	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
Stan na koniec okresu	0	0
Odniesionych na wynik finansowy	0	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	0
- z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
Odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 13 - Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2010	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	79	70
Od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	79	70
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	79	70

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

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

Nota 14 - Inwestycje w jednostkach zależnych

	30.09.2010		31.03.2010	
	wartość netto (w tys. pln)	udział Spółki w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	wartość netto (w pln)	udział Spółki w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)
Jednostki zależne i współzależne				
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.)	8 900*	100%	-	-
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	124	100%	-	-
Wartość netto, razem		9 271 812,57		

* wartość wynika z zarejestrowanego kapitału własnego w kwocie 400 tys. pln oraz z wpłaty dokonanej do dnia bilansowego w kwocie 8,5 mln pln na podwyższenie kapitału, które zostało zarejestrowane pod koniec października 2010 roku.

Nota 15 - Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	399	0
Zwiększenia	0	436
Zmniejszenia	399	36
Stan na koniec okresu	0	399

Nota 16 - Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2010	31.03.2010
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	4 176	2 823
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	4 176	2 823
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	8 353	5 646

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	2 823	1 691
Zwiększenia	1 353	1 132
- utworzenie odpisu aktualizującego	1 353	1 132
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	4 176	2 823

Nota 17 - Należności krótkoterminowe pozostałe

Należności krótkoterminowe pozostałe	30.09.2010	31.03.2010
Od jednostek powiązanych	248	0
Od pozostałych jednostek	5 112	3 407
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	1
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	2 905	3 192
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	52	0
- inne	2 155	214
Należności pozostałe netto, razem	5 360	3 407
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe brutto, razem	5 360	3 407

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0

Nota 18 - Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek

Zmiany wartości wierzytelności nabytych	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	131 241	116 403
Zwiększenia, w tym:	6 381	53 505
- z tytułu zakupu pakietów wierzytelności	988	17 009
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	5 340	33 592
Zmniejszenia, w tym:	18 808	38 667
- z tytułu wyceny do wartości godziwej	14 060	28 254
- z tytułu ujęcia w koszty nabycia wierzytelności	4 361	6 634
Stan na koniec okresu	118 814	131 241

Nota 19 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2010	31.03.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	991	521
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	991	521

Nota 20 - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2010	31.03.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 152	5 249
- koszty procesu	2 127	4 886
- pozostałe koszty czynne	1 025	363
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	3 152	5 249

Nota 21 - Kapitał zakładowy

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do 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	brak	brak	3 745 000	3 745	z przekształcenia w spółkę akcyjną	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	zwykłe	brak	brak	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	zwykłe	brak	brak	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
Liczba akcji, razem				5 494 000				
Kapitał zakładowy, razem					5 494			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)			1,00					

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Po dniu bilansowym odbyła się emisja 3 mln akcji serii E oraz wydanie 322 009 akcji gratisowych serii F w ramach wypłaty dywidendy. 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału podstawowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku tej emisji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 8 816 009 pln.

Nota 22 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 321	910
Odniesionej na wynik finansowy	1 321	910
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	536	588
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	785	321
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0
Zwiększenia	209	728
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	209	728
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	209	127
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	602
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Zmniejszenia	631	317
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	631	317
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	175	179
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	456	138
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	899	1 321
Odniesionej na wynik finansowy	899	1 321
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	570	536
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	329	785
Odniesionej na kapitał własny	0	0
Odniesionej na wartość firmy	0	0

Nota 23 - Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	30.09.2010	31.03.2010
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	12	9
Zwiększenia	12	24
Zmniejszenia	12	21
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	12	0
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	12	12

Nota 24 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2010	31.03.2010
Stan na początek okresu	0	98
Zwiększenia	776	1 342
Zmniejszenia	502	1 440
Stan na koniec okresu	274	0

Nota 25 - Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	30.09.2010	31.03.2010
- długoterminowe	74	9
- krótkoterminowe	9	0
Zobowiązania z tytułu leasingu, razem	83	9

Nota 26 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2010	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	624	68
Wobec pozostałych jednostek	542	6 456
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	1 166	6 524

Nota 27 - Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2010	31.03.2010
Wobec jednostek powiązanych	280	0
- z operacji finansowych	280	0
Wobec pozostałych jednostek, z tytułu	1 462	182
Zobowiązania z tytułu		
- wynagrodzeń	1	1
- inne	1 462	182
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	1 742	182

Nota 28 - Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego (pozabilansowe)

Zobowiązania z tytułu zawartych umów najmu lokali biurowych	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Zamościu - siedziba Spółki	76	305	121
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	325	1300	0

Nota 29 - Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2010	31.03.2010
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	251	38
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	251	38
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	251	38

NOTY DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota 30 - Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Przychody z wierzytelności nabytych	16 218	12 651
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	3 303	916
Przychody z lokat, z tego:	0	0
- dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
- przychody odsetkowe	0	0
- dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
- pozostałe	0	0
Inne przychody ze sprzedaży	62	55
- w tym: od jednostek powiązanych	61	55
Przychody netto, razem	19 583	13 622
- w tym: od jednostek powiązanych	61	55

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Kraj	19 583	13 622
- w tym: od jednostek powiązanych	61	55
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	19 583	13 622
- w tym: od jednostek powiązanych	61	55

Nota 31 - Koszty działalności

Koszty według rodzaju	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Amortyzacja	290	301
Zużycie materiałów i energii	61	79
Usługi obce	884	952
Podatki i opłaty	38	3
Wynagrodzenia	859	704
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	112	105
Pozostałe koszty rodzajowe	84	36
Koszty według rodzaju, razem	2 328	2 180
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	980	651
Pozostałe koszty działalności podstawowej	1 348	1 529

Nota 32 - Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	0	22
Rozwiązane rezerwy	0	12
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	0	1
- zwroty opłat sądowych	0	0
- rozliczenia sald wierzytelności	0	0
- refakturowane koszty	0	0
- inne	0	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	0	35

Nota 33 - Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	0
Odpisy aktualizujące, w tym:	1 353	247
- na należności z tytułu kosztów procesu	1 353	247
Pozostałe, w tym:	111	2
- inne	111	2
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 464	249

Nota 34 - Przychody finansowe

Przychody finansowe	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki, z tego:	17	25
z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	1
pozostałe odsetki	17	24
- od jednostek powiązanych	17	24
- od pozostałych jednostek	0	0
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	0	0
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- skutki wyceny obligacji wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Przychody finansowe, razem	17	25

Nota 35 - Koszty finansowe

Koszty finansowe	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Odsetki	2 136	1 460
- od kredytów i pożyczek	0	0
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	0	0
- pozostałe odsetki	2 136	1 460
od jednostek powiązanych	0	119
od pozostałych jednostek	2 136	1 341
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	177	367
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji (z uwzględnieniem różnic z wyceny wg. zamortyzowanego kosztu)	177	367
- ujemne różnice kursowe	0	0
- pozostałe	0	0
Koszty finansowe, razem	2 313	1 827

Nota 36 - Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zysk (strata) brutto	3 374	3 626
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	709	-190
- koszty reprezentacji	1	2
- utworzone rezerwy	12	12
- poniesione koszty sądowe	-1 119	-813
- odpisy aktualizujące należności	1 353	247
- rozwiązanie rezerw	-12	-12
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	598	508
- przychody ekonomiczne npp	-3 303	-916
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	3 146	763
- dotacje z UE, budżetu państwa lub samorządu	0	-22
- inne	34	41
Dochód (strata) do opodatkowania	4 083	3 436
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 083	3 436
Podatek dochodowy wg stawki 19%	776	653
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	776	655
- wykazany w rachunku zysków i strat	776	655

Nota 37 - Podatek dochodowy odroczony

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	0	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	209	236
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	631	206
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	-422	30

NOTY DO PÓŁROCZNEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 38 - Informacje dodatkowe do półrocznego rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Zmiana stanu należności pozostałych		
wg bilansu	-1 953	-640
wg rachunku przepływów pieniężnych	-1 953	-640
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych		
wg bilansu	1 561	89
wg rachunku przepływów pieniężnych	-73	96
Różnica, w tym:	1 633	7
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	260	7
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy	1 374	0

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
Środki pieniężne w kasie	3	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	988	511
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	991	521

Inne korekty	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	177	224
pozostałe korekty	24	70

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 39 - Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe	30.09.2010	31.03.2010
	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	79	70
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	79	70
- należności pozostałe - kaucje	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	119 805	131 762
- nabyte wierzytelności	118 814	131 241
- lokaty nienotowane na aktywnym rynku, stanowiące nabyte wierzytelności w KI I NSFIZ		
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	991	521
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	49 058	45 442
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	47 892	38 918
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 166	6 524

Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wycenia się w wartości godziwej.

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

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

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

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

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

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

Grupa wycenia krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań. Zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Grupa stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, w kwocie wymagającej zapłaty.

Nota 40 - Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długo-terminowa	Wartość bilansowa krótko-terminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje serii K	6 300		6 286	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 3M+7,5%; aktualnie 11,31%	12 czerwca 2009	13 czerwca 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii L	1 000		1 017	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 10,99%	4 sierpnia 2009	4 sierpnia 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii M	10 000		10 005	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,50%	2 września 2009	2 września 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii N	450		474	zmienne; wypłacane w dniach 11.03.2010, 11.11.2010, 11.06.2011; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,74%	11 września 2009	11 czerwca 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii O	9 227	8 217	928	zmienne; wypłacane co kwartał; WIBOR 6M+6,75%; aktualnie 10,75%	7 grudnia 2009	7 grudnia 2011	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii P	8 000	7 297	835	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+7%; aktualnie 11,01%	15 grudnia 2009	15 grudnia 2012	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii R	4 000	3 620	392	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,49%	12 lutego 2010	12 lutego 2012	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii S01	9 000	7 947	875	zmienne; wypłacane co 6 miesięcy; WIBOR 6M+6,5%; aktualnie 10,53%	21 września 2010	21 września 2013	brak	Brak	nie notowane	-

Nota 41 - Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Działalność Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Spółka na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 119 mln zł i wartości nominalnej ok. 700 mln zł, które stanowią podstawowy element jej aktywów (ok. 83% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu naszej działalności. Ponadto Kredyt Inkaso S.A. posiada inwestycje kapitałowe o wartości bilansowej około 9 mln zł w jednostkach również narażonych na ryzyko kredytowe.

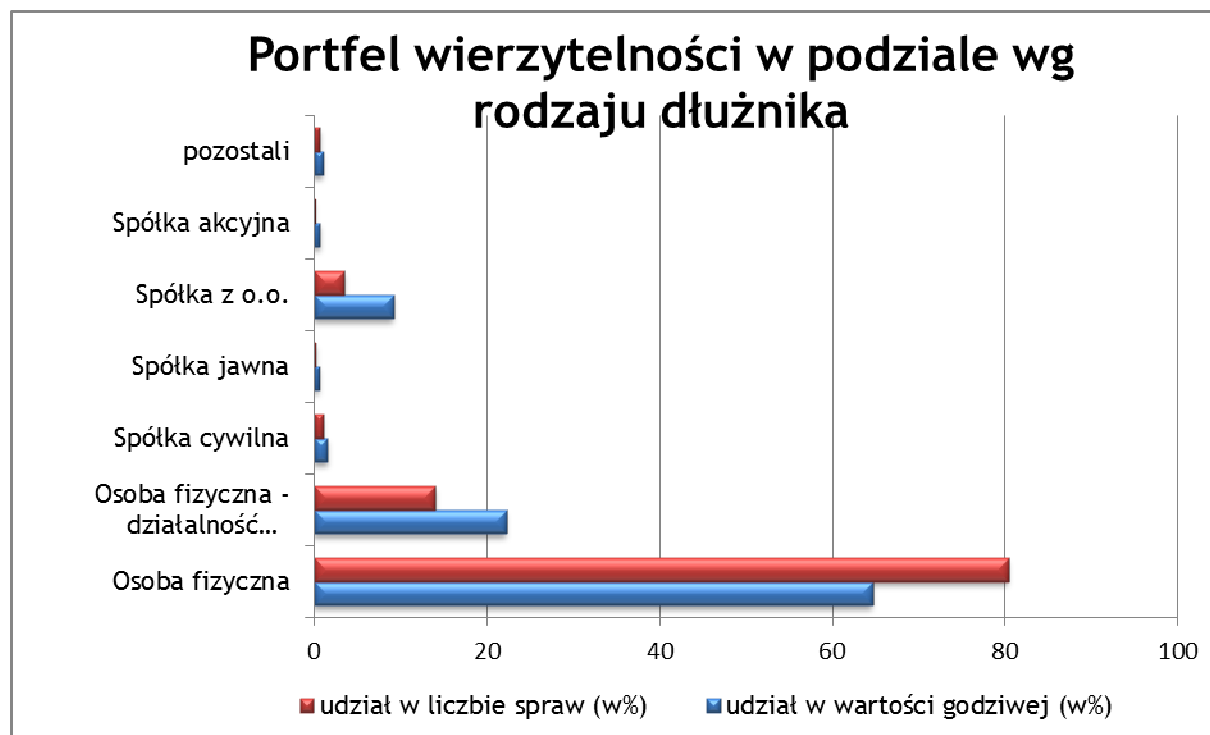
Ryzykiem kredytowym zarządzamy przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. składał się z około 334 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 2,3% łącznego nominalu portfela i około 0,4% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od przewidywanych.

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

typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	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



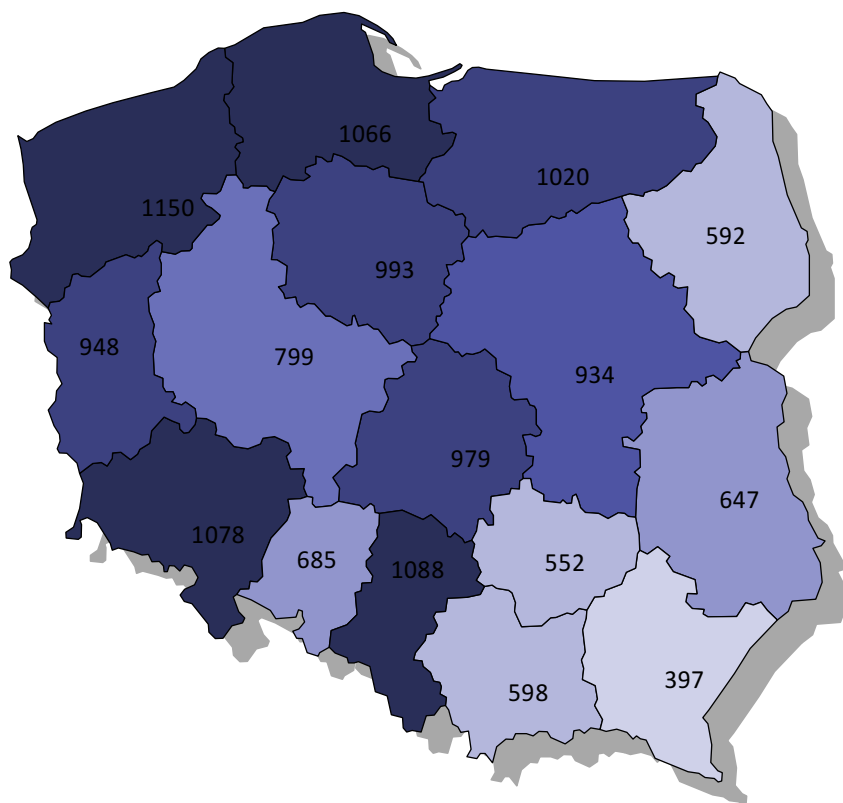
województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)	liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców
dolnośląskie	9,37	9,36	1 078
kujawsko-pomorskie	5,90	6,15	993
lubelskie	3,68	4,25	647
lubuskie	2,80	2,87	948
łódzkie	7,04	7,60	979
małopolskie	6,08	5,83	598
mazowieckie	15,49	14,39	934
opolskie	2,28	2,16	685
podkarpackie	2,12	2,50	397
podlaskie	1,84	2,14	592
pomorskie	7,16	7,00	1 066
śląskie	15,73	15,35	1 088
świętokrzyskie	1,80	2,14	552
warmińsko-mazurskie	4,17	4,37	1 020
wielkopolskie	8,66	8,06	799
zachodniopomorskie	5,88	5,85	1 150

Voivodeship	Average number of children per woman
Lublin	15.7
Świętokrzyskie	15.5
Łódź	9.4
Mazowieckie	8.7
Śląskie	7.2
Lubuskie	7.0
Wielkopolskie	6.1
Zachodniopomorskie	5.9
Pomorskie	5.9
Kujawsko-Pomorskie	4.2
Lubelskie	3.7
Łódzkie	3.7
Mazowieckie	2.8
Wielkopolskie	2.3
Świętokrzyskie	2.1
Lubuskie	1.8
Pomorskie	1.8
Lubelskie	1.8
Śląskie	2.1

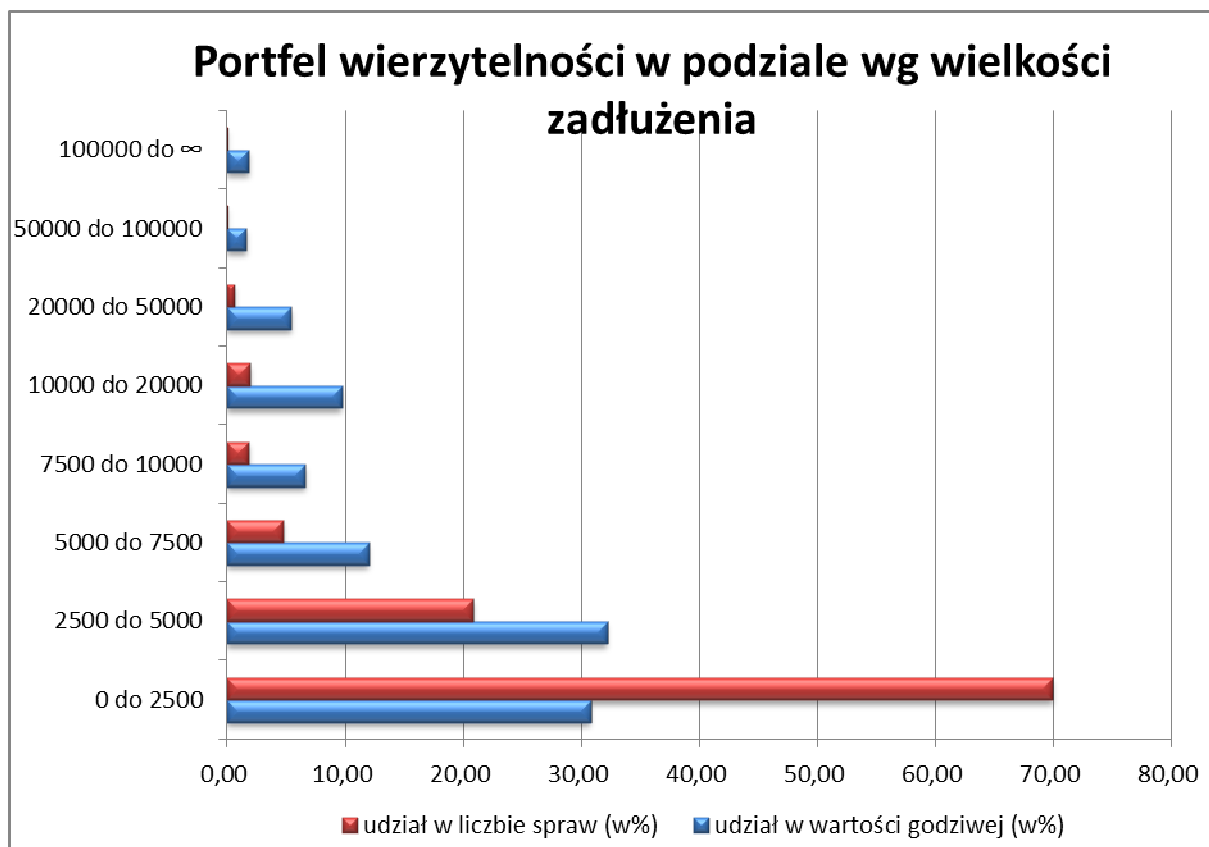
Map of Poland showing the number of COVID-19 cases per 100,000 inhabitants by voivodeship in March 2020. The map uses a color scale from light pink (low) to dark brown (high). The highest values are in the Lublin (14.4) and Mazowieckie (15.4) voivodeships. The lowest values are in the Lubuskie (2.1) and Świętokrzyskie (2.2) voivodeships.

Voivodeship	Cases per 100,000
Lubuskie	2,1
Świętokrzyskie	2,2
Opole	2,5
Łódź	2,9
Wielkopolska	5,8
Województwo Pomorskie	5,8
Województwo Śląskie	6,2
Województwo Łódzkie	7,0
Województwo Mazowieckie	15,4
Województwo Lubelskie	14,4
Województwo Świętokrzyskie	7,6
Województwo Wielkopolskie	8,1
Województwo Łódzkie	9,4
Województwo Mazowieckie	14,4

Liczba spraw na 100 tysięcy mieszkańców według województw



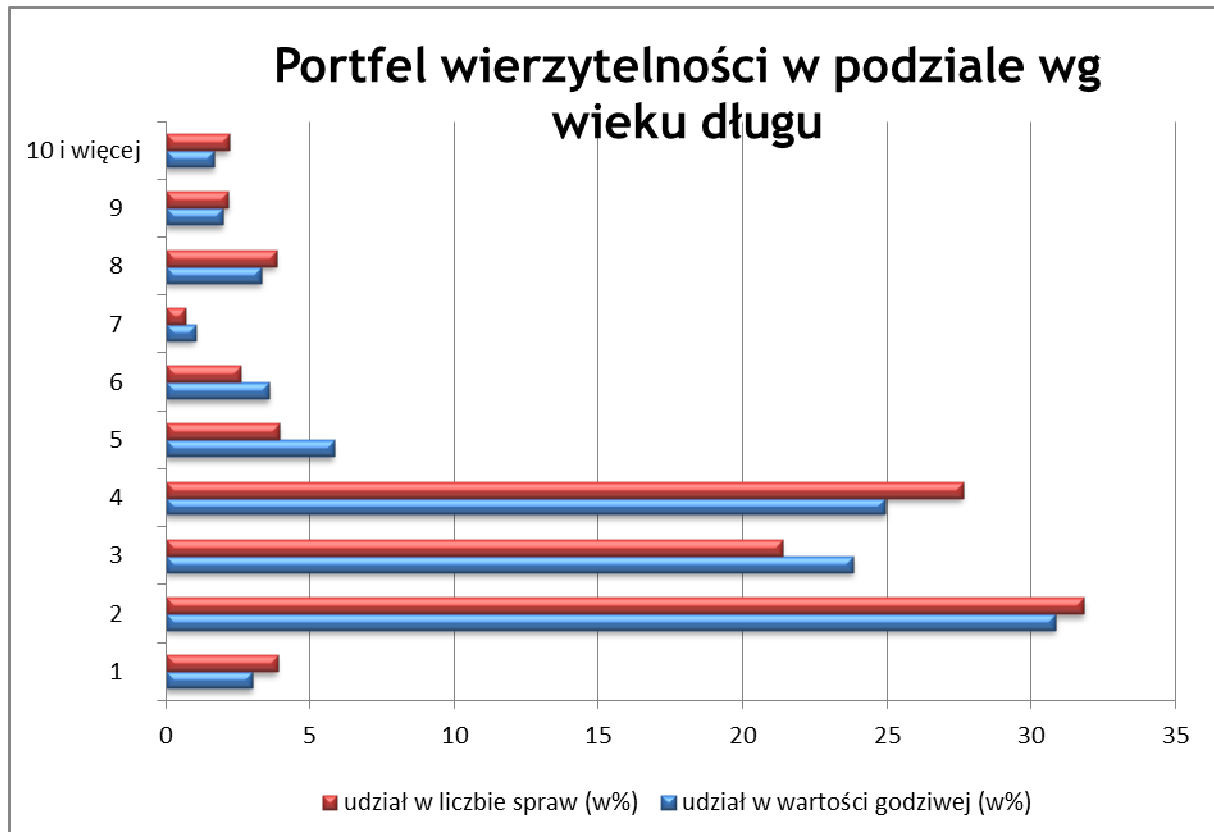
kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	30,75	69,91
2 500	5 000	32,21	20,81
5 000	7 500	11,97	4,77
7 500	10 000	6,58	1,81
10 000	20 000	9,70	1,94
20 000	50 000	5,40	0,64
50 000	100 000	1,59	0,09
100 000	∞	1,81	0,03



Wszystkie nabywane przez spółkę wierzytelności są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności).

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

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
1	3,00	3,86
2	30,84	31,80
3	23,82	21,36
4	24,93	27,62
5	5,82	3,93
6	3,59	2,57
7	1,04	0,67
8	3,31	3,83
9	1,98	2,15
10 i więcej	1,67	2,19



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień bilansowy 30 września 2010. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego. Systematycznie prowadzimy prace nad udoskonaleniem modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego.

Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 30 września 2010 w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	460	21 411	15 519	18 389
dostaw i usług	787	204	175	0	0
leasingu finansowego	3	10	22	39	39
RAZEM	790	674	21 608	15 558	18 428

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

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

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych wykorzystujemy również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacji). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 36% aktywów, co jest

powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

Ryzyko rynkowe: ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

- e) nabytych wierzytelności
- f) środków pieniężnych
- g) wyemitowanych obligacji
- h) zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

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

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 39,42 mln pln, z tego całość to nominal obligacji o zmiennym oprocentowaniu (zależnym od WIBOR3M lub WIBOR 6M). Ewentualna zmiana stopy procentowej istotnie wpłynie na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji, wyznaczoną metodą zamortyzowanego kosztu.

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

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

Analiza wrażliwości wyemitowanych obligacji i wierzytelności nabytych na zmianę stopy procentowej

	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	118 814	117 318	-1 496	120 260	1 446
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje	47 893	47 928	35	47 858	-35
kapitał z aktualizacji wyceny	55 346	53 850	-1 496	56 792	1 446
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji	2 135	2 164	29	2 106	-29
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji			-35		35
zysk netto (po uwzględnieniu 19% podatku)	3 020	2 968	-52	3 072	52

Gdyby w ostatnim półroczu, począwszy od dnia 1 kwietnia 2010 roku wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 52 tysiące pln, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 1 548 tysięcy pln (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 1 496 tys. pln). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb spowodowałby wzrost zysku netto o 52 tysiące pln, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 1 446 tysięcy pln i łączny przyrost kapitału własnego o 1 498 tys. pln.

Ryzyko rynkowe: ryzyko zmiany odsetek ustawowych oraz stóp procentowych NBP

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

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

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

Ryzyko rynkowe: Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Ryzyko rynkowe: Ryzyko zmiany ceny

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

Nota 42 - Koszt kapitału

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

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościom tych kapitałów. Dla kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa).

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	74 114	11,46%	11,46%
wyemitowane obligacje	47 977	12,18%	9,87%
dług z transakcji leasingu	83	6,61%	5,35%
dług nieoprocentowany	4 344	0,00%	0,00%
Razem	126 518		
WACC			10,46%

Jako kapitał własny przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Kredyt Inkaso S.A. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. Stopę wolną od ryzyka dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa z przetargu najbliższego do dnia bilansowego (15 września 2010 roku) jako równą 5,456%. Premia za ryzyko rynkowe dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6% (zgodnie z danymi opublikowanymi przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik beta dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden (z bieżących obliczeń wykonanych na podstawie notowań giełdowych otrzymuje się wartość beta bliską zera, ale z uwagi na niską płynność akcji Kredyt Inkaso S.A. trudno uznać to za wynik wiarygodny i oddający prawdziwe długoterminowe nastawienie inwestorów; wartość równa jeden wydaje się bardziej uzasadniona z uwagi na teorię ekonomii i zasadę ostrożności).

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

Jako *wartość długu z transakcji leasingu* (leasing finansowy) przyjęliśmy sumę niespłaconego kapitału (bez przyszłych odsetek, o które powiększone jest zobowiązanie wykazywane w bilansie). *Koszt leasingu* to stopa procentowa wynikająca z umowy leasingowej.

WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL

Nota 43 - Władze Spółki, kluczowy personel

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 34.

Nota 44 - Zmiany we władzach Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 35.

Nota 45 - Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 44.

Nota 46 - Wynagradzanie

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 37.

Nota 47 - Opcje, program akcji pracowniczych

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 38.

Nota 48 - Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 39.

Nota 49 - Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 40.



Nota 50 - Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 41.

Nota 51 - Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 42.

AKCJE I AKCJONARIAT

Nota 52 - Struktura akcjonariatu

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 44.

Nota 53 - Cena akcji

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	01.04.2010	15,40
cena akcji na koniec okresu	30.09.2010	13,49
kurs maksymalny	07.04.2010	16,00
kurs minimalny	23.06.2010	12,39

Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. od początku obecności Spółki na parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Wyróżniono fragment notowań przypadających na okres objęty niniejszym sprawozdaniem oraz zaznaczono przedział wahań kursu w tym czasie.

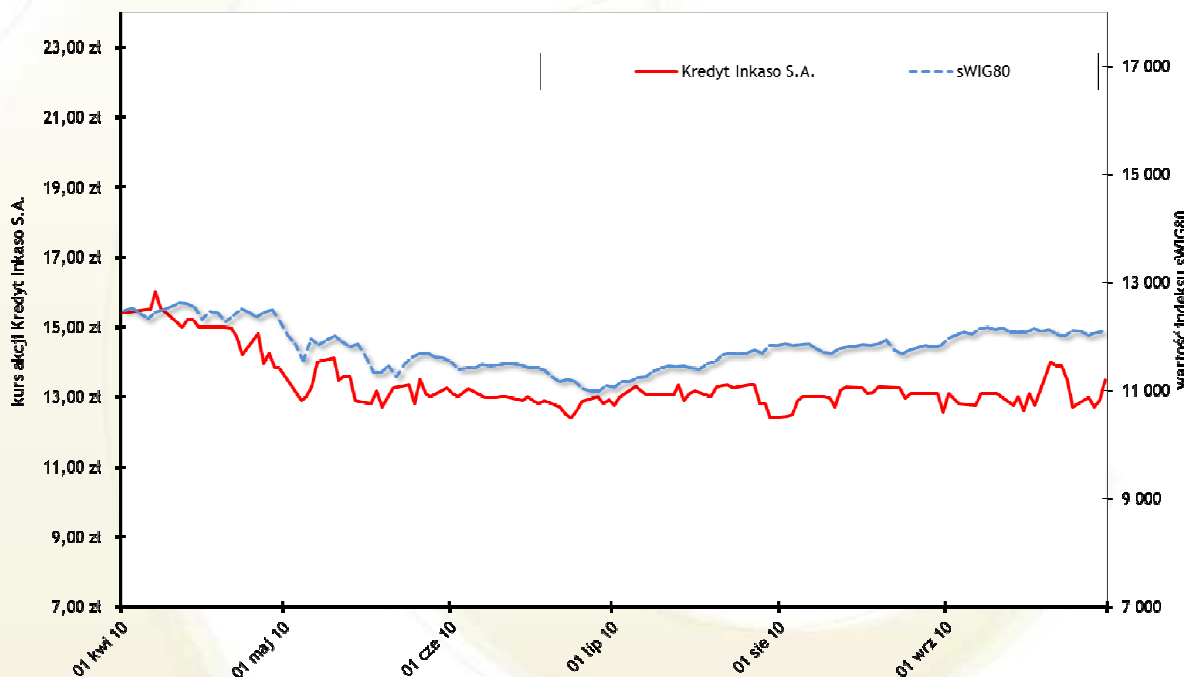
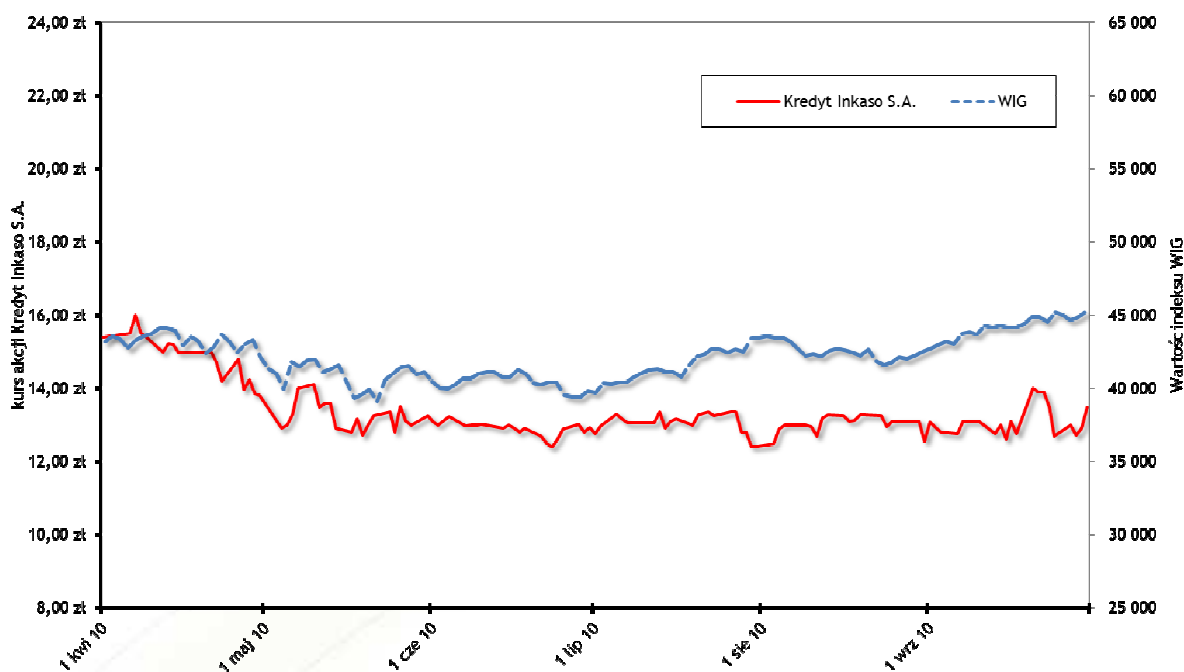
Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A



Nota 54 - Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2010 roku do końca września 2010 roku to czas stabilizacji notowań większości walerów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 5% z poziomu 43 151 punktów do 45 236 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła z 12 480 punktów do 12 103 punktów, tj o ok. 3%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A., w ostatnim półroczu spadły z poziomu 15,40 zł do 13,49 zł, tj. o ok. 12%. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



Nota 55 - Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.

Po dniu bilansowym dokonano rejestracji 322 009 akcji gratisowych serii F, wyemitowanych w związku z wypłatą części dywidendy w formie akcji. W październiku 2010 roku odbyła się emisja 3 mln akcji serii E. 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału podstawowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku tej emisji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 8 816 009 pln.

Wyliczenie zysku na jedną akcję	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 30.09.2009
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	3 020	2 941
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 020	2 941
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	3 020	2 941
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	3 020	2 941
E. Liczba wyemitowanych akcji	5 494	5 494
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 494	5 494
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	5 654	5 654
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,55	0,54
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,53	0,52
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,55	0,54
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,53	0,52

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

Nota 56 - Wartość przedsiębiorstwa

Wartość przedsiębiorstwa obliczamy z zależności:

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

gdzie przez dług netto rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności.

Na dzień 30 września 2010 roku tak określona wartość Kredyt Inkaso S.A. wyniosła 116,6 mln pln, zaś na 31 marca 2010 roku wyniosła 128,7 mln pln.

Nota 57 - Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy

W dniu 1 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2009 roku a kończący się 31 marca 2010 roku w wysokości 5 533 tys. pln. Zgodnie z w/w uchwałą zysk przeznaczono w całości na rzecz akcjonariuszy. Kwota zysku przeznaczonego na rzecz akcjonariuszy, powiększona o kwotę zysku z lat ubiegłych w wysokości 3 tys. pln (łącznie 5 536 tys. pln):

a) w kwocie 1 373,5 tys. pln została wypłacona akcjonariuszom, po uwzględnieniu niezbędnych potrąceń na poczet podatku dochodowego,

b) w kwocie 4 162,5 tys. pln została przeznaczona na akcje gratisowe dla akcjonariuszy.

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

Zarząd wyraża przekonanie, iż w kolejnych latach będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy pieniężnej co najmniej na poziomie 1/5 osiąganego zysku. Zarząd zakłada także wypłatę pozostałej części zysku netto jako dywidendy w postaci akcji Spółki.

Nota 58 - Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy, w oparciu o które w przyszłości mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy mogą wynikać z przyjętego programu motywacyjnego. W związku z przyjętym programem motywacyjnym w chwili obecnej można zwrócić uwagę na możliwość zwiększenia ilości posiadanych akcji w szczególności przez Artura Górnikę i Sławomira Ćwika, wchodzących w skład Zarządu i będących akcjonariuszami Spółki.

Nota 59 - Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 31.

Nota 60 - Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim roku nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych

Nota 61 - Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Spółki

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 33.

Nota 62 - Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.

Informacje zostały umieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w Nocie 32.

POZOSTAŁE UJAWNIECIA

Nota 63 - Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 października 2010 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.04.2010 do 30.09.2010	od 01.04.2009 do 31.03.2010
Badanie sprawozdań finansowych	36,6*	24,4**
Doradztwo podatkowe	0	0
Pozostałe usługi ***	9,8	0
Razem		

* Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty brutto należne lub wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za usługi badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso S.A.

** Wynagrodzenia z tytułu badania obejmują kwoty brutto należne lub wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania za usługi badania sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso S.A. (w poprzednim okresie Spółka nie tworzyła Grupy Kapitałowej).

*** Obejmują one usługi związane z badaniem lub przeglądem historycznych sprawozdań finansowych, ale nieuwzględnione w pozycji „Badanie sprawozdań finansowych”.

Nota 64 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy jedną emisję obligacji serii S01 o wartości nominalnej 9 mln zł. Ponadto regularnie wypłacaliśmy posiadaczom obligacji należne odsetki. Łączna kwota wypłaconych w I półroczu 2010/2011 odsetek od obligacji wyniosła 2 135 tys. zł.

Nota 65 - Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

Po dniu bilansowym odbyła się emisja 3 mln akcji serii E, z której pozyskaliśmy 37,5 mln zł. 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału podstawowego Kredyt Inkaso S.A. dokonanego w wyniku tej emisji. Na Dzień Zatwierdzenia kapitał podstawowy Spółki wynosi 8 816 009 zł.

Nota 66 - Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Umowa nr 05.09-UDA-RPLU.01.03.00-06-157/09 zawarta w dniu 22 kwietnia 2010 roku pomiędzy Spółką a Województwem Lubelskim (Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości z siedzibą ul. Graniczna 4, 20-010 Lublin-Instytucją Pośredniczącą II stopnia) na realizację projektu: „Wywołanie efektu synergii działań w wyniku jednoczesnej implementacji trzech innowacyjnych systemów informatycznych: Zabezpieczeń Informatycznych, Rozpoznawania Treści Dokumentów, Finansowo-Księgowego”, w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2007-2013, Oś Priorytetowa: I. Przedsiębiorczość i Innowacje, Działanie 1.3 współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Budżetu Państwa. W związku z zawartą umową Spółka otrzymała dofinansowanie w formie dotacji rozwojowej w kwocie 345 672,19 pln, co stanowi 60% całkowitej wartości projektu. Dofinansowanie ze środków europejskich wynosi 293 821,36 PLN, zaś dofinansowanie z formie dotacji celowej 51 850,83 PLN. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

Nota 67 - Należności i zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia umów:

Umowa z dnia 6 października 2008 roku z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu o refundację części kosztów utworzenia ośmiu nowych stanowisk pracy. Z tytułu zawartej umowy Spółka otrzymała refundację w wysokości 107 tys. pln i jest zobowiązana przez okres co najmniej dwóch lat nie zmniejszać ogólnego stanu zatrudnienia i utrzymać stanowiska pracy, których dotyczyła refundacja. W przypadku nie wywiązania się z tego zobowiązania lub naruszenia innych postanowień zawartej umowy Powiatowy Urząd Pracy może rozwiązać umowę a wówczas Spółka będzie zobowiązana w ciągu 30 dni od dnia otrzymania wezwania zwrócić otrzymaną kwotę refundacji wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia uzyskania środków.

Umowa nr 06.09-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 pln, co stanowi 50% całkowitej wartości projektu. W przypadku stwierdzenia naruszenia postanowień umowy przez Spółkę, spółka będzie zobowiązana do zwrotu całości lub części kwoty dofinansowania. Lubelska Agencja Wspierania Przedsiębiorczości może rozwiązać umowę w przypadkach określonych w umowie, co może spowodować konieczność zwrotu przez Spółkę kwoty dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

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

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.

Towarzystwo zobowiązało się dokonać uzgodnionych z Kredyt Inkaso S.A. zmian statutu Funduszu, w tym między innymi: zmiany nazwy funduszu na „Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, rozszerzenia uprawnień zgromadzenia inwestorów Funduszu.

Spółka i Towarzystwo porozumiały się także w zakresie realizacji inwestycji przez Fundusz. Spółka 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 Spółkę oraz do wypełniania warunków proceduralnych koniecznych do realizacji rekomendowanej inwestycji.

Nota 68 - Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

Nota 69 - Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki

Nie wystąpiły.

Nota 70 - Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Kredyt Inkaso S.A. informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

Nota 71 - Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Kredyt Inkaso S.A. nie cechuje się sezonowością. Działalność Kredyt Inkaso S.A. polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznowiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego).

Nota 72 - Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

Nota 73 - Zatrudnienie w Spółce

Zatrudnienie w Spółce, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2010		31.03.2010	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	28,8	30	29	30
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	30	31	30	31
- pracownicy umysłowi	29	29	29	29
- pracownicy fizyczni	1	2	1	2

Zamość, dnia 24 listopada 2010 r.

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik

Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych
Księgowa
Agnieszka Chrzanowska