



KREDYT INKASO SA

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Warszawie

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A. ZA ROK OBROTOWY 2014/15 (okres od 01.04.2014 do 31.03.2015)

Warszawa, czerwiec 2015

SPIS TREŚCI

| | | |
|------------|---|-----------|
| I. | PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE | 7 |
| 1.1. | PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI..... | 7 |
| 1.2. | PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI | 7 |
| 1.3. | OPIS DZIAŁALNOŚCI | 7 |
| 1.4. | MODEL BIZNESU | 8 |
| 1.5. | OTOCZENIE RYNKOWE..... | 10 |
| 1.5.1. | <i>Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.....</i> | <i>10</i> |
| 1.5.2. | <i>Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych</i> | <i>10</i> |
| 1.5.3. | <i>Podmioty działające w branży.....</i> | <i>11</i> |
| 1.5.4. | <i>Wielkość sektora w roku obrotowym 2014/15.....</i> | <i>11</i> |
| 1.5.5. | <i>Rynek usług prawniczych w Polsce.....</i> | <i>12</i> |
| 1.5.6. | <i>Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora</i> | <i>14</i> |
| 1.5.7. | <i>Wielkość sektora w roku obrotowym 2015/16.....</i> | <i>15</i> |
| 1.6. | OBSZAR DZIAŁANIA..... | 15 |
| 1.7. | INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH..... | 15 |
| 1.8. | REGULACJE PRAWNE..... | 15 |
| 1.8.1. | <i>Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.....</i> | <i>15</i> |
| 1.8.2. | <i>Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego.....</i> | <i>16</i> |
| 1.8.3. | <i>Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną</i> | <i>16</i> |
| 1.8.4. | <i>Regulacje podatkowe</i> | <i>17</i> |
| 1.8.5. | <i>Inne.....</i> | <i>17</i> |
| 1.9. | ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA KREDYT INKASO S.A. | 17 |
| 1.10. | INFORMACJA O OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU | 17 |
| 1.11. | INFORMACJA DOTYCZĄCA ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO | 18 |
| 1.12. | POWIĄZANIA KAPITAŁOWE | 18 |
| 1.13. | POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I OSOBOWE | 18 |
| II. | OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI | 20 |
| 2.1. | PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE..... | 20 |
| 2.1.1. | <i>Bilans</i> | <i>20</i> |
| 2.1.2. | <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i> | <i>20</i> |
| 2.2. | RÓŻNICE MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI | 21 |

| | |
|---|-----------|
| 2.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA | 21 |
| 2.4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA | 21 |
| 2.4.1. Ryzyko związane z działalnością Spółki..... | 21 |
| 2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Spółki..... | 27 |
| III. DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A. | 32 |
| 3.1. ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI..... | 32 |
| 3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej..... | 32 |
| 3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych..... | 32 |
| 3.1.3. Działalność operacyjna..... | 32 |
| 3.1.4. Inwestycje..... | 33 |
| 3.1.5. Finansowanie..... | 33 |
| 3.1.6. Wykup obligacji | 33 |
| 3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI | 33 |
| 3.3. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A. | 33 |
| 3.4. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH I ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A., KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 31 MARCA 2015 ROKU | 36 |
| 3.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI | 36 |
| 3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY..... | 37 |
| 3.7. UDZIELONE POŻYCZKI | 37 |
| 3.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH | 37 |
| 3.9. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 37 |
| 3.10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KREDYT INKASO S.A. | 38 |
| 3.10.1. Cele krótkoterminowe | 38 |
| 3.10.2. Cele średnioterminowe..... | 39 |
| 3.10.3. Cele długoterminowe | 39 |
| 3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. | 39 |
| 3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A..... | 40 |
| 3.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ | 40 |
| 3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne | 40 |
| 3.11.2. Postępowania podatkowe | 40 |

| | |
|---|-----------|
| IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO | 41 |
| 4.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE EMITENT MÓGŁ SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE, ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY, LUB WSZELKICH ODPOWIEDNICH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA PRAKTYK W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIEGO PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO. | 41 |
| 4.2. W ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSĄPIENIA. | 41 |
| 4.2.1. <i>Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</i> | 42 |
| 4.2.2. <i>Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</i> | 42 |
| 4.2.3. <i>Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</i> | 42 |
| 4.3. GŁÓWNE CECHY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 43 |
| 4.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI KREDYT INKASO SA, LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU | 44 |
| 4.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ..... | 46 |
| 4.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI I LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. | 46 |
| 4.7. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI KREDYT INKASO S.A. | 46 |
| 4.7.1. <i>Umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki</i> | 46 |
| 4.7.2. <i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” oraz strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i> | 46 |
| 4.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI. | 47 |
| 4.8.1. <i>Zarząd</i> | 47 |
| 4.8.2. <i>Rada Nadzorcza</i> | 48 |
| 4.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA..... | 48 |
| 4.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA | 48 |
| 4.10.1. <i>Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia</i> | 48 |
| 4.10.2. <i>Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania</i> | 50 |
| 4.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW | 53 |
| 4.11.1. <i>Zarząd</i> | 53 |

| | |
|--|-----------|
| 4.11.2. Rada Nadzorcza..... | 55 |
| 4.11.3. Komitet audytu..... | 58 |
| 4.11.4. Zmiany we władzach Spółki..... | 58 |
| V. POZOSTAŁE INFORMACJE | 59 |
| 5.1. AKCJE KREDYT INKASO S.A. | 59 |
| 5.1.1. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym | 59 |
| 5.1.2. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku..... | 59 |
| 5.2. WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 61 |
| 5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu..... | 61 |
| 5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej..... | 61 |
| 5.2.3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym | 62 |
| 5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego..... | 62 |
| 5.3. OPCJE, PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH | 62 |
| 5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego..... | 62 |
| 5.4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA | 64 |
| 5.5. UDZIAŁ W AKCJONARIACIE I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY..... | 64 |
| 5.6. POŻYCZKI DLA KLUCZOWEGO PERSONELU I POWIĄZANYCH Z NIM OSÓB | 66 |
| 5.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I Z KLUCZOWYM PERSONELEM | 66 |
| 5.7.1. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa..... | 66 |
| 5.7.2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme | 66 |
| 5.7.3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty..... | 66 |
| 5.7.4. Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty..... | 67 |
| 5.7.5. KI Nieruchomości Sp. z o.o. | 67 |
| 5.7.6. Kancelaria Forum S.A. | 67 |
| 5.7.7. Legal Process Administration Sp. z o.o. | 67 |
| 5.7.8. Finsano Consumer Finance S.A. | 67 |
| 5.7.9. Finsano Consumer Finance S.A. Spółka komandytowa | 68 |
| 5.8. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU | 68 |

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. Podstawa prawna działalności

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.

1.2. Przedmiot działalności

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

1.3. Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas w roku obrotowym 2014/15 to przede wszystkim przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami (93% wszystkich przychodów).

1.4. Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Kredyt Inkaso S.A.

- ✓ obsługa całego procesu windykacji - zarówno polubownej jak i prawnej
- ✓ doświadczenie w likwidacji wszystkich rodzajów wierzytelności (m.in. bankowych, telekomunikacyjnych, ubezpieczeniowych)
- ✓ wyspecjalizowany zespół do windykacji portfeli zabezpieczonych hipotecznie
- ✓ odzyskiwanie kosztów dochodzenia zwrotu należności
- ✓ minimalizacja kosztów operacyjnych i stałych
- ✓ dedykowany, zbudowany przez Kredyt Inkaso S.A., system informatyczny - standaryzacja i automatyzacja działań prawnych
- ✓ 14-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 Europy Środkowo-Wschodniej

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami. Specjalizuje się w zakupie dużych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek oraz w zarządzaniu aktywami sekurytyzacyjnymi na zlecenie. Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. oparty jest na pełnym wachlarzu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym komórkom w ramach Grupy Kapitałowej. Za windykację prawną odpowiada wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i Spółka - Sp.K, w której Grupa Kapitałowa posiada 85% udziału w zysku. 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.

Podstawą sukcesu Kredyt Inkaso S.A. jest dostosowywanie ścieżek likwidacji portfela tak, aby proces windykacji przebiegał w sposób efektywny zarówno pod względem kosztowym i przychodowym. Jest to możliwe, ponieważ GK posiada pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli: wyspecjalizowane call center, zespół windykacji terenowej, kancelarię prawną, dział windykacji wierzytelności korporacyjnych i zabezpieczonych hipotecznie oraz komórki wspomagające - dział IT, nowoczesne archiwum, zespół digitalizacji dokumentów, skip tracingu.

Nabywamy pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z sektora bankowego oraz 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 6,8 tys. PLN. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

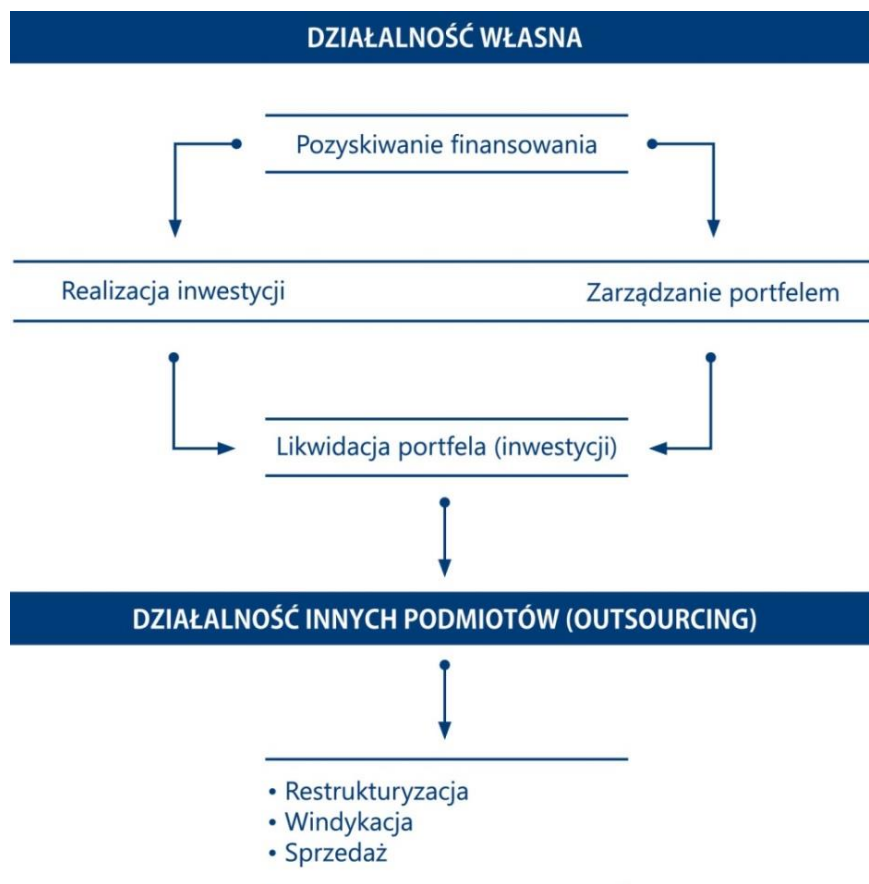
Do grona najważniejszych kontrahentów Grupy należą wiodące banki, firmy ubezpieczeniowe oraz wszyscy znaczący operatorzy telekomunikacyjni. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone już ponad osiemset tysiącami spraw.

posiadamy pełen wachlarz narzędzi służących do likwidacji portfeli

dywersyfikacja portfela wierzytelności:

brak koncentracji ryzyka

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



KLUCZOWE PUNKTY MODELU BIZNESU REALIZOWANE PRZEZ:



1.5. Otoczenie rynkowe

1.5.1. Branża i sektor działalności Kredyt Inkaso S.A.

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

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

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

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

1.5.2. Opis sektora obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych

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

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

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

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

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

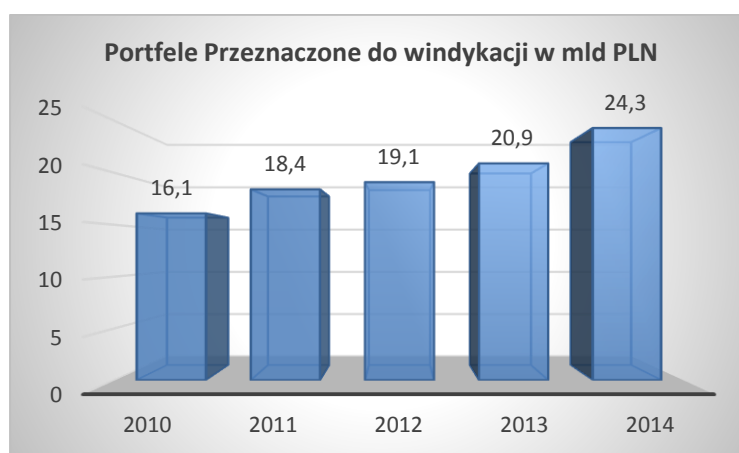
1.5.3. Podmioty działające w branży

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

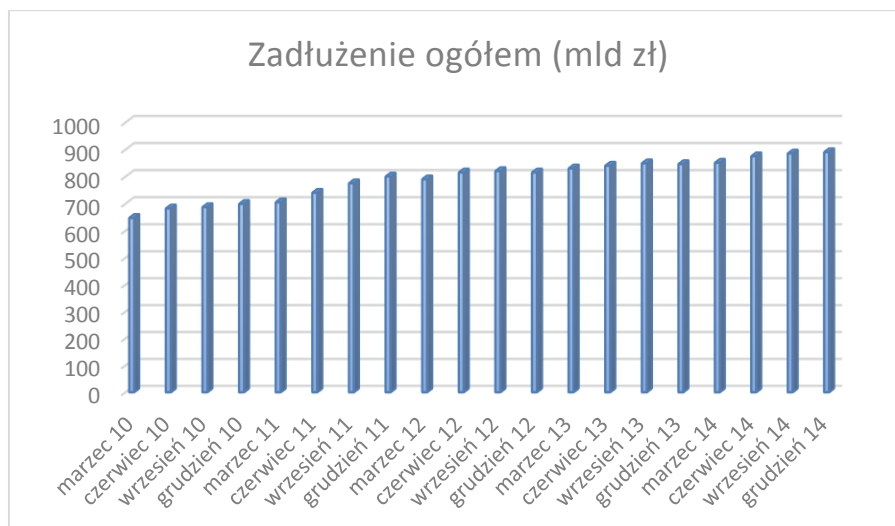
1.5.4. Wielkość sektora w roku obrotowym 2014/15

Kondycja rynku finansowego ma istotne znaczenie dla sektora obrotu wierzytelnościami, a sytuacja gospodarcza wpływa zarówno na stronę podażową, jak i stronę popytową oraz na rozmiar rynku zarządzania roszczeniami.

Według raportu opublikowanego w czerwcu 2015 roku przez NWA Dom Maklerski, obniżenie marż kredytowych, złagodzenie warunków udzielania kredytów jak i wydłużenie okresu kredytowania wpłynie na dynamikę rynku wierzytelności. Coraz łagodniejsza polityka banków, uwarunkowana decyzjami NBP przedkłada się na polepszenie kondycji kredytobiorców, a w związku z tym wzrost konsumpcji kredytów. Ponadto z danych opublikowanych przez NWA Dom Maklerski wynika, że istnieje silna korelacja liniowa pomiędzy trendem współczynnika PKB, a wysokością zadłużenia w poszczególnych latach. Zatem prognozując wzrost miernika dochodu narodowego i spadku bezrobocia przewidzieć można wzrost wielkości zadłużeń przy jednoczesnym spadku udziału długów zagrożonych.



Jak widać na wykresie tendencja portfeli przeznaczonych do windykacji jest stale rosnąca od kilku lat. Fakt ten sugerować może, że w następnych latach również będzie rosnący trend wartości nominalnych portfeli wierzytelności. Dowodem na to jest wzrastająca liczba dłużników w Polsce, gdzie pod koniec 2014 roku łączna kwota zaległych płatności wyniosła dokładnie 40,94 miliarda złotych.



W stosunku do okresu poprzedniego wartość zadłużenia Polaków wzrosła o 1,1 mld zł. Jak informuje InfoDług, 2,38 milionów dłużników zalega z płatnością zobowiązań, a kwota najbardziej zadłużonej osoby w Polsce wynosi 117,5 miliona złotych. Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży, generując wzrost liczby zleceń dla firm windykacyjnych.

Tendencja do sprzedaży długów aniżeli do zlecenia ich egzekwowania firmom zewnętrznym powoduje, że firmy o działalności windykacyjnej na zlecenie coraz aktywniej poszukują pakietów w celu zakupu i obsługi na własny rachunek. Tworzy się przez to silniejsza konkurencja, która bardziej zabiega na przetargach portfeli wierzytelności. Fakt ten potwierdza wzrost cen w roku 2014 do poziomu 14,5% wartości nominalnej.

1.5.5. Rynek usług prawniczych w Polsce

Największy wpływ na wielkość i kondycję rynku kancelarii świadczących obsługę prawną masowych ilości spraw jest potencjał rynku wierzytelności w Polsce. Tendencja rynku w ocenie ekspertów są nadal rosnąca choć tempo wzrostu jest znacznie mniejsze niż w poprzednich latach. Rynek wierzytelności w 2015 roku może osiągnąć poziom nawet 20 mld złotych.

Bezpośredni wpływ na podaż wierzytelności ma stan zadłużenia Polaków. Z danych BIG InfoMonitor wynika, że na zakończenie 2014 r. zaległe zadłużenie Polaków wyniosło 40,94 mld zł i było wyższe o 1,1 mld zł niż rok wcześniej, a średnia wartość zadłużenia przypadająca na klienta podwyższonego ryzyka na koniec 2014 roku wynosiła 17 214 zł. Z prezentowanych przez InfoMonitor danych wynika, że przyrost zadłużenia jest najniższy od 7 lat a w III kwartale 2014 roku całkowite zadłużenie Polaków spadło nawet o ponad 600 mln złotych. Wynika to przede wszystkim z utrzymujących się niskich stóp procentowych sprzyjających spłacie zobowiązań przez osoby zadłużone.

Rosnąca liczba wierzytelności w obrocie rynkowym odzwierciedlona jest w ilości spraw prowadzonych w sądach powszechnych. Liczba spraw cywilnych i gospodarczych z roku na rok rośnie. W roku 2010 przed sądami przeprowadzono 7 591 tys. spraw cywilnych i 1 026 tys. gospodarczych, a w roku 2012 już 8 277 spraw cywilnych i 1 445 gospodarczych. W tych samych latach tj. w 2010 do EPU trafiło 690 tys. spraw z czego 30 tys. spraw gospodarczych a 2012 już blisko 2 191 tys. spraw w tym 292 tys. spraw gospodarczych. Najnowsze statystyki sądowe obejmujące I półrocze roku 2013 wskazywały na znaczące wzrosty w zakresie spraw cywilnych prowadzonych w trybie nakazowym i upominawczym. W I półroczu 2012 do sądów wniesiono blisko 1 413 tys. takich spraw w tym 936 tys. do EPU a w analogicznym I półroczu 2013 roku 2 011 tys. spraw w trybie nakazowym i upominawczym. w czego prawie 1 526 tys. spraw za pośrednictwem EPU. Liczba spraw składanych do EPU od II półrocza 2013 spadła ze względu na zmiany w przepisach k.p.c. obowiązujących od 7 lipca 2013 roku. Najistotniejszą dla wierzycieli zmianą jest to, że w elektronicznym postępowaniu upominawczym (EPU) mogą być dochodzone jedynie roszczenia, które stały się wymagalne w okresie 3 lat przed dniem wniesienia pozwu. Na powódzie składającym pozew w elektronicznym postępowaniu upominawczym ciąży obowiązek wskazania numeru PESEL, NIP lub KRS Pozwanego oraz konieczność

wskazywania właściwego adresu pod rygorem grzywny. Zmiany te spowodowały zmniejszenie dostępności postępowania elektronicznego dla wierzycieli oraz kosztów i wydłużenia czasu postępowania ze względu na konieczności stosowania tradycyjnego postępowania przed sądami rejonowymi. Efekty tych zmian widoczne są w ilości spraw sądowych prowadzonych za pośrednictwem EPU. Po rekordowym roku 2013 w którym złożono 2 731 tys. pozwów w 2014 do elektronicznego postępowania upominawczego trafiło 1 918 tys. spraw a więc o ponad 812 tys. mniej niż rok wcześniej. W roku 2014 EPU zwrócił lub odrzucił 77 tys. spraw i przekazał z powodu braku podstaw do wydania nakazu do sądów właściwych miejscowo blisko 249 tys. spraw. W wyniku działania zmian wprowadzonych w k.p.c. ilość spraw odrzuconych i niezatwierdzonych w EPU wzrósł z niecałych 2% w 2011 roku do ponad 15 % w roku 2014.

Kancelaria Prawnicza Forum jest jedną z wielu kancelarii prawnych świadczących kompleksową obsługę prawną z zakresu prowadzenia dużych ilości spraw o zapłatę. Większość tego typu kancelarii współpracuje z firmami windykacyjnymi lub świadczy dodatkowo usługi w zakresie przedsądowej windykacji upominawczej. Klientami są przede wszystkim fundusze sekurytyzacyjne zlecające obsługę wierzytelności bankowych, banki, firmy z branży ubezpieczeniowej i telekomunikacyjnej. Wymiernym wskaźnikiem oceny pozycji kancelarii jest ilość prowadzonych postępowań sądowych i egzekucyjnych, niestety prowadzone w Polsce rankingi kancelarii prawnych nie uwzględniają ilości prowadzonych przez nie postępowań sądowych czy egzekucyjnych.

W okresie od 01.04.2014 do 31.03.2015 roku kancelaria Forum zainicjowała 32 tysiące postępowań sądowych w tym 17,9 za pośrednictwem EPU. W zakresie postępowań egzekucyjnych w okresie od kwietnia 2014 do końca marca 2015 roku kancelaria rozpoczęła ponad 63 tysiące postępowań egzekucyjnych, z czego ponad 28 tysięcy wniosków zostało złożonych za pośrednictwem EPU.

Łącznie na koniec marca 2015 roku Kancelaria obsługiwała około 168 tysięcy spraw na wszystkich etapach postępowania, w tym na etapie sądowym 37 tysięcy oraz około ponad 131 tysięcy spraw na etapie egzekucyjnym. Łączna wartość przedmiotu sporu skierowanych do sądu na przestrzeni roku spraw w tym okresie wyniosła 153,5 milionów złotych, a wartość spraw skierowanych do egzekucji ponad 545 milionów złotych.

Wynik ten został osiągnięty przede wszystkim dzięki obsłudze portfeli wierzytelności będących własnością podmiotów Grupy Kapitałowej Kredy Inkaso a w mniejszym stopniu ze zleceń zewnętrznych. W minionym roku 2014-2015 Kancelaria Forum zajmowała się obsługą ponad 10 tysięcy takich spraw z czego 3,6 tysięcy trafiło do postępowania sądowego a około 7 tysięcy trafiło na drogę egzekucyjną. Obsługiwane przez kancelarię sprawy pochodzą głównie od podmiotów z sektora ubezpieczeniowego i bankowego.

Podmioty działające w branży

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

| Nazwa Kancelarii | Główny Zleceniodawca |
|--|--|
| Kancelaria Prawnicza Forum Krzysztof Piluś i spółka - sp. k. | Kredyt Inkaso S.A. |
| Kancelaria Prawna RAVEN Krupa & Stańko sp. k. | Kruk S.A. |
| Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna sp. k. | Euler Hermes |
| Kancelaria Prawna „Lexus” sp. k. | banki |
| Kancelaria Prawna Transcom J. Żmijewska-Siadak sp. k. | Transcom Worldwide CMS Poland sp. z o.o. |
| Kancelarię Radców Prawnych Ogrodnik & Sobierajska - Sokolnicka | APS Poland S.A. |
| Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego sp. k. | GPM Vindexus S.A. |
| Dział Prawny Intrum Justitia, Intrum Justitia Kancelaria Radcy Prawnego Macieja Czasaka sp. k. | Intrum Justitia sp. z o.o. |
| Niewiarowska i Polański Radcowie Prawni sp .p. | EGB Investments S.A |

| | |
|---|---|
| Kosztys Kancelaria Prawa Gospodarczego sp. k. | Firmy przemysłowe, wydawnicze, handlowe, telekomunikacyjne, budowlane |
| brak danych | P.R.E.S.C.O. sp. z o.o. |
| adw. Monika Bukowska, Pragma Collect sp. z o.o. | Pragma Inkaso S.A. |
| Kancelaria Prawna I. Korczyńska i wspólnicy sp. k. | banki |
| Kancelaria Prawna I. Szmydka, K. Buczek i wspólnicy sp.k. | Ultimo sp. z o.o. |
| E-Kancelaria M. Pawłowski sp. k. | E-Kancelaria S.A. |
| Kancelaria Prawna Navi Lex Kinga Brońska i wspólnicy sp. k. | NAVI GROUP S.A |
| Corpus Iuris Rotko I wspólnicy sp. k. | Kancelaria Corpus Iuris sp. z o.o. |
| Sepielak Janusz Kancelaria Prawna SAF radca prawny | SAF S.A. |
| Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil i Partnerzy sp. k. | banki i telekomy |

1.5.6. Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na przyszłość sektora

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

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

Jak pokazuje InfoDług w swoim ostatnim raporcie z października 2014 roku, liczba dłużników, którzy zalegają z płatnością zobowiązań przekroczyła już 2,37 mln, a łączna kwota zaległych płatności Polaków wyniosła w październiku 2014 roku 41,55 mld PLN.¹ Część z tych długów może w najbliższym czasie zostać przez wierzycieli wystawiona do sprzedaży, generując wzrost liczby zleceń dla firm windykacyjnych. Z naszych obserwacji wynika, że wzrasta liczba podmiotów, które stosują sprzedaż jako metodę zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi. Sprzedaż posiadanych wierzytelności daje zbywcy możliwość natychmiastowego poprawienia płynności finansowej oraz struktury aktywów, co w obecnej sytuacji rynkowej jest istotnym czynnikiem. Szczególne znaczenie ma to dla banków, które zobowiązane są do utrzymywania rezerw i podwyższonych kapitałów związanych z obecnością w bilansie należności zagrożonych; kryzys finansowy zwiększył również liczbę przedsiębiorstw dbających o jak najlepszą ocenę w oczach inwestorów, pożyczkodawców lub agencji ratingowych, a korzystnie na tę ocenę wpływa poprawienie struktury bilansu w wyniku zbycia należności przeterminowanych.

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

¹ Raport InfoDług /Październik 2014 r.

1.5.7. Wielkość sektora w roku obrotowym 2015/16

Według danych zawartych w raporcie CE Banking przygotowanego przez Deloitte rynek wierzytelności prawdopodobnie przyspieszy. Twórcy raportu sugerują, że na przestrzeni kilku następnych lat wierzytelności będą w niewielkim trendzie wzrostowym.

Wierzytelności pochodzące od osób indywidualnych wzrosną z 5,7% do 7,5% zaś długi pochodzące od przedsiębiorców z 6,3% do 7,4%. Zobowiązania wygenerowane przez osoby indywidualne w 61% są zadłużeniami o charakterze hipotecznym, a w 39% pozostałe. Pierwsze z nich wzrosną o 3 punkty procentowe względem 2014 roku, gdzie wynik wyniósł 5,1%. W drugim aspekcie prognozowany jest niższy wzrost w stosunku do roku 2014. Zmiana ma nastąpić z 6,5% na 6,7% w roku obrotowym 2015/2016.

Według analiz Deloitte współczynnik niespłacalności zadłużenia w odniesieniu do klientów korporacyjnych będzie spadał liniowo do roku 2016. Rok obrotowy 2015/2016 przyniesie spadek wartości NPL z 11,2% do 10,8% w stosunku do analogicznego, poprzedniego okresu.

Współczynnik niespłacalności zadłużenia w przypadku dłużników indywidualnych spadnie o 0,4 punktu procentowego względem analogicznego, poprzedniego okresu. Spadek z 6,5% (2014 r.) do 6,1% (2015 r.) jest kontynuacją monotonicznego trendu malejącego rozpoczętego w 2012 roku.

1.6. Obszar działania

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

1.7. Informacja o posiadanych oddziałach

Nie posiadamy i nie posiadaliśmy wyodrębnionych oddziałów (zakładów). Poza siedzibą w Warszawie Spółka działa także poprzez Centrum Operacyjne w Zamościu i w Lublinie.

1.8. Regulacje prawne

1.8.1. Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.), oraz Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 19 lipca 2012 roku) i regulaminy, w szczególności:

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

1.8.2. Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego

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

1. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 94, ze zm.).
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382).

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

Wykonywanie obowiązków sprawozdawczych w stosunku do instytucji rynku kapitałowego reguluje 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 (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

1.8.3. Regulacje branżowe i bezpośrednio wpływające na działalność operacyjną

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

1. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 121 ze zm.), 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 (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 101 ze zm.) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o komornikach sądowych i egzekucji (t.j. Dz. U. z 2011 r., nr 231, poz. 1376 ze zm.) 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 (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1025 ze zm.) 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 16 grudnia 2014 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2014 r., poz. 1858), które od dnia 23 grudnia 2014 roku wynoszą 8% (wcześniej 13%).
6. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1182, ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych.
7. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) na podstawie której otrzymaliśmy w lutym 2012 roku zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego i je wykonujemy.
8. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (t.j. Dz. U. z 2015 r. poz. 128) w związku z obsługą wierzytelności z sektora bankowego.

9. Ustawa z dnia 23 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 233), która po nowelizacji od 31 grudnia 2014 r. wprowadziła nowe zasady tzw. upadłości konsumenckiej. Wnioski o stwierdzenie upadłości mogą złożyć konsumenci, którzy mają kłopoty ze spłatą rat kredytu mieszkaniowego, stracili pracę albo znaleźli się w pętli kredytowej. Obserwujemy jaki wpływ na naszą działalność będzie miała przedmiotowa nowelizacja.

10. Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 1497 ze zm.).

11. Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 184), określająca w szczególności zachowania przedsiębiorców uważane za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów oraz tryb postępowania w takich sprawach.

1.8.4. Regulacje podatkowe

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

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla naszej działalności:

1. Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 851 ze zm.). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.

2. Ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2011 r. nr 177, poz. 1054, ze zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 23%, obniżone to - 8%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego.

3. Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 1628 ze zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

4. Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. 2015 r., poz. 626), regulująca wysokość podatku od umów spółki i jej zmian, który wynosi obecnie 0,5% podstawy opodatkowania.

1.8.5. Inne

Mając na uwadze okoliczność, iż nasza działalność finansowana jest również dłużnymi papierami wartościowymi, zastosowanie do naszej działalności znajduje ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 730), przy czym jest już uchwalona nowa ustawa, która wejdzie w życie od 1 lipca 2015 r.

1.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Kredyt Inkaso S.A.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.10. Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W bieżącym okresie nie prowadziliśmy prac badawczo - rozwojowych.

1.11. Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

1.12. Powiązania kapitałowe

W bieżącym okresie wystąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych w Grupie (patrz: punkt 3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej).

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły następujące podmioty zależne:

- ✓ Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksembourg) S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kancelaria Forum S.A.,
- ✓ Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piłus i spółka - sp. k.,
- ✓ KI Nieruchomości sp. z o.o.,
- ✓ FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k.,
- ✓ FINSANO Consumer Finance S.A.,
- ✓ Legal Process Administration sp. z o.o.,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments RO S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.,
- ✓ Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC),
- ✓ RNG DEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- ✓ Kredyt Inkaso RECOVERY EOOD.

1.13. Powiązania organizacyjne i osobowe

Powiązanie z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piłus i spółka - sp. k. w Warszawie

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

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

W skład Rady Nadzorczej Kancelarii Forum S.A. wchodzi: Paweł Lisicki (równocześnie Wiceprezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Prezes Zarządu FINSANO Consumer Finance S.A., Wiceprezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie oraz Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Przewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o., Przewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A.) Elżbieta Żelazko - Nowosielska oraz Ireneusz Chadaaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej Kredyt

Inkaso S.A. oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A. i FINSANO Consumer Finance S.A.), a w skład Zarządu: Paweł Szewczyk jako Prezes Zarządu (równocześnie Prezes Zarządu Kredyt Inkaso S.A., Dyrektor Klasy A Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., Prezes Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie oraz Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii, Przewodniczący Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A. oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o.).

Prawo reprezentowania tej spółki, przysługuje komplementariuszowi Krzysztofowi Piliś.

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

W Kancelaria Prawnicza FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze.

Powiązanie z FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa w Warszawie

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

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

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

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

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw komplementariusza FINSANO Consumer Finance S.A. jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jan Paweł Lisicki jako Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A. wchodzi: Paweł Szewczyk (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Ireneusz Chadaż (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (pracownik Kredyt Inkaso S.A., Sekretarz Rady Nadzorczej FINSANO Consumer Finance S.A. i równocześnie Sekretarz Rady Nadzorczej Kancelarii FORUM S.A. oraz Legal Proces Administration sp. z o.o.).

Powiązanie z Legal Process Administration Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie

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

Organem umocowanym do reprezentacji i prowadzenia spraw spółki jest Zarząd, w którego skład wchodzi Jarosław Feliks Bondyra jako Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Legal Process Administration sp. z o.o. wchodzi: Jan Paweł Lisicki (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Paweł Robert Szewczyk (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Elżbieta Żelazko - Nowosielska (Sekretarz).

Pozostałe powiązania

Ponadto w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Jan Paweł Lisicki (Wiceprezes) i Ion Melnic (Członek Zarządu, pracownik Kredyt Inkaso S.A.), w skład Zarządu Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii wchodzi Paweł Szewczyk (Prezes), Jan Paweł Lisicki (Wiceprezes) i Piotr Podłowski (Członek Zarządu), Dyrektorem Generalnym (Prezesem Zarządu) w Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii jest Paweł Szewczyk, zaś w skład Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC) Dyrektorem Generalnym Alła Strzałkowska (pracownik Kredyt Inkaso S.A.). Natomiast w skład Zarządu KI Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wchodzi pracownicy Kredyt Inkaso S.A., tj. Paweł Madejski - Prezes Zarządu oraz Piotr Podłowski - Członek Zarządu.

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

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

2.1.1. Bilans

Bilans na dzień 31 marca 2015 roku w porównaniu z bilansem na dzień 31 marca 2014 roku przedstawiał się następująco:

- suma bilansowa zwiększyła się o 4,28% (o 16,0 mln PLN) z 373,0 mln PLN do 389,0 mln PLN, z czego:
- bez zmian na poziomie 0 mln PLN pozostała wartość bilansowa portfolio zakupionych wierzytelności, wynikająca z zawartej przez Kredyt Inkaso umowy subpartycypacji;
- o 87,58% (o 68,8 mln PLN) z 77,9 mln PLN do 9,7 mln PLN spadły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, głównie z powodu potrącenia wzajemnych wymagalnych wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. i Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., na podstawie zobowiązania do zapłaty na rzecz Kredyt Inkaso S.A. ceny wynikającej z umowy subpartycypacji, zawartej w dniu 30 września 2013 roku, której kwota, odpowiadając wycenie w wartości godziwej przedmiotu umowy subpartycypacji, wynosiła około 71,5 mln PLN;
- na dzień 31.03.2015 stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 3,9 mln PLN wobec kwoty 7,3 mln PLN na dzień 31.03.2014 (spadek o 3,4 mln PLN);
- wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych spadła w porównaniu z bilansem otwarcia o 55,0% (o 3,3 mln PLN) głównie z powodu relokacji wartości niematerialnych i prawnych do spółki zależnej zajmującej się zarządzaniem systemami informatycznymi w Grupie Kapitałowej KI;
- po stronie pasywów obserwujemy wzrost kapitału własnego o 6,51% (o 8,0 mln PLN) z kwoty 122,1 mln PLN do 130,1 mln PLN. Na tę wartość decydujący wpływ miało pokrycie straty z lat ubiegłych zeszłorocznym zyskiem;
- o 44,06% (o 99,0 mln PLN) zmniejszył się poziom zobowiązań długookresowych przy jednoczesnym wzroście o 409,21% (o 107,0 mln PLN) zobowiązań krótkookresowych, w wyniku zmiany struktury wymagalności wyemitowanych obligacji.

2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Porównanie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił spadek przychodów netto o 36,27% (o 11,5 mln PLN) z 31,6 mln PLN do 20,1 mln PLN, na co największy wpływ miała subpartycypacja pakietów wierzytelności;
- jednocześnie odnotowaliśmy wzrost o 18,66% (o 3,7 mln PLN) kosztów działalności operacyjnej z 19,8 mln PLN do 23,5 mln wynikający z rozwoju firmy;

W rezultacie zysk EBIT spadł o 129,81% (o 15,2 mln PLN) z 11,7 mln PLN do -3,5 mln PLN,

- koszty finansowe spadły o 9,17% (o 2,1 mln PLN) z 23,0 mln PLN do 20,9 mln PLN. Spadek ten był wynikiem zmniejszenia się stopy WIBOR, od której uzależniona jest płacona przez Spółkę wysokość odsetek;

- przychody finansowe wzrosły o 68,59% (o 13,1 mln PLN) z 19,0 mln PLN do 32,1 mln PLN. Wzrost ten wynika z większych niż w porównywanym okresie odsetek z lokowania wolnych środków finansowych.

W efekcie zysk netto spadł o 17,5% (o 1,7 mln PLN) z poziomu 9,6 mln PLN do 7,9 mln PLN.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2014/15 rozpoczynający się 1 kwietnia 2014 roku i kończący się 31 marca 2015 roku.

2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

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

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

2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

2.4.1. Ryzyko związane z działalnością Spółki

Ryzyko inwestycji oraz wyceny portfeli wierzytelności, w tym portfeli zagranicznych

Obecnie nabywamy przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od banków oraz firm telekomunikacyjnych. Są to w przeważającej części należności od konsumentów. Ostateczne ceny oferowane przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności są uzależnione od szeregu czynników, takich jak m.in.:

- (i) rodzaj (status prawny, cechy osobowe) dłużnika;
- (ii) parametry długu;
- (iii) tytuł zobowiązania;
- (iv) etap „życia” długu;
- (v) czynności windykacyjne podejmowane przed sprzedażą; lub
- (vi) siła konkurencji.

Rozwój rynku w ostatnim czasie powoduje, że zwiększa się różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności, a w konsekwencji danych, jakie musimy przeanalizować przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Ponadto od początku 2013 roku nabywamy pakiety wierzytelności poza terytorium Polski tj. głównie w Rumunii, Bułgarii oraz Rosji. Posiadamy mniejsze doświadczenie w wycenie zagranicznych lub nowych rodzajowo pakietów wierzytelności, w szczególności w porównaniu z podmiotami konkurencyjnymi, które na wymienione wyżej rynki zagraniczne weszły wcześniej.

Wycena pakietów wierzytelności jest procesem oceny statystycznej i eksperckiej. Wobec tego, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, przy czym różnice zachodzą już na poziomie pakietów pochodzących z tego samego kraju, istnieje ryzyko niewłaściwej wyceny jego wartości.

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.

Posiadamy wykwalifikowany personel dedykowany do wyceny pakietów wierzytelności, a ponadto ze względu na wieloletnie doświadczenie, realizujemy wyceny na profesjonalnym eksperckim poziomie.

Ryzyko związane z przetwarzaniem, przechowywaniem i bezpieczeństwem danych osobowych

Ze względu na charakter działalności na znaczną skalę przetwarzamy dane osobowe oraz zarządzamy istotnej wielkości bazami danych osobowych. Przetwarzanie danych osobowych musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Nie możemy jednak wykluczyć, że pomimo stosowanych środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w szczególności do incydentalnego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, możemy być narażeni na sankcje karne i/lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na nasz wizerunek.

Grupa minimalizuje wyżej opisane ryzyko poprzez stosowane wysokie standardy techniczne i organizacyjne zarządzania, obiegu i ochrony danych osobowych, zaawansowane technologicznie systemy, a ponadto precyzyjne procedury wewnętrzne oraz powołany w strukturze wewnętrznej personel, odpowiedzialny za należyte przetwarzanie danych osobowych i bezpieczeństwo obiegu informacji.

Ryzyko przestoju w działalności oraz awarii systemów teleinformatycznych

Nasza działalność uzależniona jest od wykorzystywania zaawansowanych i dedykowanych systemów informatycznych. W sytuacji utraty urządzeń, oprogramowania lub danych możemy być narażeni na przestój w działalności operacyjnej i nie wypełnianie bieżących obowiązków. W zależności od długości przestoju w obsłudze wierzytelności możemy być narażeni na nieznaczne zmniejszenie wpływów w chwili przestoju lub na zmniejszenie wpływów w przyszłości, gdyby nie było możliwe szybkie usunięcie skutków przestoju. W zależności od powodu przestoju systemów możemy być narażeni na poniesienie dodatkowych kosztów przywrócenia ich działania.

W celu zminimalizowania możliwości powstania przestojów w działalności posiadamy wdrożone procedury bieżącego tworzenia kopii bazy danych oraz odpowiednie zaplecze sprzętowe gotowe do czasowego wsparcia systemów i sprzętu, który mógłby ulec czasowej awarii lub zniszczeniu.

Opieramy swoją działalność na wykorzystywaniu nowych rozwiązań w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania i systemów telekomunikacyjnych. Są to czynniki decydujące o konkurencyjności, rentowności działalności i możliwości rozwoju inwestycji własnych lub rozwijania usług zarządzania wierzytelnościami nie stanowiącymi naszej własności. Fakt ten nabiera szczególnego znaczenia w chwili, gdy wielkość własnego lub obsługiwanego portfela wierzytelności istotnie będzie rosła. 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 w oparciu o wykwalifikowane służby informatyczne stale rozwijamy i korygujemy posiadane systemy informatyczne i na

bieżąco monitorujemy zmiany dokonujące się na rynku wierzytelności oraz nowe rozwiązania i oferty z branży IT. Ponieważ jednak zmiany w nowych technologiach zachodzą bardzo szybko, może się okazać, że posiadane zasoby sprzętowe i oprogramowanie będą niewystarczające i konieczne będzie zakupienie nowych, co może wpłynąć na wysokość kosztów naszej 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 działem IT.

Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k.

Usługi prawnicze na naszą rzecz świadczy Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k. Jest to jedna z nielicznych kancelarii prawnych, która jest w stanie świadczyć nam 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 z Kancelarią może czasowo utrudnić nam dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Wskazujemy, że możliwość zmaterializowania się niniejszego ryzyka jest ograniczona, ze względu na fakt posiadania przez nas 85% udziałów w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k., za pośrednictwem spółki zależnej pod firmą Kancelaria FORUM S.A. będącej komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i spółka - sp. k., co pozwala nam mieć istotny wpływ na działalność tej Kancelarii.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Czynnikiem niezbędnym dla naszej działalności i rozwoju jest wiedza i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych pracowników i kadry zarządzającej. Jest to charakterystyczne dla przedsiębiorstw, których przedmiotem działalności są usługi finansowe.

Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników oraz współpracowników może wpłynąć krótkoterminowo na efektywność naszego działania. Konkurencja na rynku pracodawców może także zwiększyć ponoszone przez nasz 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.

Staramy się minimalizować ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników poprzez ograniczenie ich odpływu, co realizuje się przez zapewnianie atrakcyjnych warunków zatrudnienia. Ponadto, tak określamy zakresy obowiązków związanych z danym funkcjami lub stanowiskami, by w miejsce brakującego kluczowego pracownika stosowne obowiązki, czasowo mogły być kontynuowane lub wykonywane przez inne osoby z organizacji. Rozwiązanie to pozwala uniknąć przynajmniej długotrwałych przestoju rozpoczętych procesów.

Ryzyko utraty zezwolenia KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego

Posiadamy zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, wydane na mocy decyzji z dnia 15 lutego 2012 roku, na podstawie którego Kredyt Inkaso S.A. w ramach swej podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych zarówno z Grupy, jak również funduszy spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej w postaci zarządzania wierzytelnościami, głównie bankowymi, dostępnymi jedynie dla funduszy sekurytyzacyjnych. Działalność podmiotu zarządzającego, w rozumieniu art. 192 ust. 1 Ustawy o Funduszach daje nam konkurencyjną pozycję w branży.

Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Kredyt Inkaso S.A., jako podmiot zarządzający sekurytyzowanymi wierzytelnościami jest obowiązany prowadzić działalność w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyte zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami, uzyskane zezwolenie może zostać przez KNF zawieszone lub cofnięte. W takim przypadku możemy utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nim powiązanej i zwiększania udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego w zysku.

Ograniczamy niniejsze ryzyko poprzez dokładanie należytej staranności, aby wszystkie przepisy prawa, zasady uczciwego obrotu oraz procedury związane z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego były zachowane i prowadzone zgodnie z przepisami prawa.

Ryzyko związane z obecnością podmiotów zależnych w podatkowo korzystnych jurysdykcjach

Nasza jednostka zależna, spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. jest spółką kapitałową z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga, do której to spółki stosuje się przepisy luksemburskiego prawa handlowego i sekurytyzacyjnego. Zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. w pełni podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 28,59%. Jednakże wypłata dywidendy lub odsetek na rzecz Kredytu Inkaso S.A. znacząco zmniejsza podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym. Ponadto, jako że spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. podlega w pełni opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w Wielkim Księstwie Luksemburga, 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 naszą rzecz będzie zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym.

Z kolei inna jednostka zależna, spółka Kredyt Inkaso Investments RO S.A. z siedzibą w Bukareszcie w pełni podlega prawodawstwu rumuńskiemu, zgodnie z którym w obszarze podatków spoczywa na niej podatek dochodowy od osób prawnych wynoszący w Rumunii 16%. W zakresie podatku VAT nabywanie wierzytelności przez spółkę, podobnie jak usługi dochodzenia wierzytelności własnych, o ile podatnik spełni dodatkowe warunki ustawowe, nie podlegają podatkowi VAT.

Kolejna jednostka zależna, Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii w pełni podlega prawodawstwu bułgarskiemu, zgodnie z którym w obszarze podatków spoczywa na niej podatek dochodowy od osób prawnych wynoszący w Bułgarii 10%. W zakresie podatku VAT nabywanie wierzytelności przez spółkę, podobnie jak usługi dochodzenia wierzytelności własnych nie podlegają podatkowi VAT.

Inna jednostka zależna, Kredyt Inkaso RUS LLC z siedzibą w obwodzie Moskiewskim w pełni podlega prawodawstwu rosyjskiemu, zgodnie z którym w obszarze podatków spoczywa na niej podatek dochodowy od osób prawnych wynoszący w Rosji 18%. W zakresie podatku VAT nabywanie wierzytelności przez spółkę, podobnie jak usługi dochodzenia wierzytelności własnych nie podlegają podatkowi VAT.

W sytuacji, w której posiadamy zagraniczne jednostki zależne, istnieje ryzyko związane z możliwością zmian uregulowań dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, przepisów dotyczących spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, przepisów podatkowych, celnych i innych w danych jurysdykcjach. Wszystkie elementy zmian w ustawodawstwie Polski, Luksemburga, Rumunii, Bułgarii i Rosji oraz Unii Europejskiej wymienione powyżej mogą powodować polepszenie lub pogorszenie warunków działalności gospodarczej. Ponadto działalność w obcym systemie prawnym generuje podwyższone ryzyko nieprawidłowego rozpoznania obowiązków prawnych, w tym podatkowych, co w konsekwencji może potencjalnie skutkować negatywnym wpływem na nasze wyniki finansowe.

Jednakże, pomimo powyższego, zwłaszcza jurysdykcja luksemburska wykazuje daleko posuniętą stabilność w stosunku chociażby do ustawodawstwa polskiego, a nadto zapewnia nadal bardzo korzystną optymalizację podatkową, stąd nasze struktury zależne, w tym podmioty zależne w Rumunii, Bułgarii i Rosji opierają się o kapitał własny będący w większości w posiadaniu podmiotu zależnego w Wielkim Księstwie Luksemburga, co zapewnia efektywną podatkową strukturę Grupy i łagodzi finansowe skutki ewentualnego pogorszenia środowiska prawno-podatkowego, w którym funkcjonują inne podmioty zależne.

Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

W drugim półroczu 2012 roku utworzono w ramach naszej Grupy spółkę zależną - FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k., której głównym przedmiotem działalności jest oferowanie określonym grupom potencjalnych klientów, dedykowanych i zindywidualizowanych produktów finansowych o charakterze pożyczkowym.

FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. jest wyspecjalizowanym podmiotem działającym w branży finansowej opierającym się o nasze doświadczenie i wiedzę w zakresie restrukturyzacji zadłużenia, co umożliwia trafny dobór produktów gotówkowych dopasowanych do potrzeb klienta. Poprzez działalność FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. oferujemy nowy rodzaj usług i produktów finansowych w ramach funkcjonowania w branży finansowej.

Nasza inwestycja kapitałowa w podmiot zależny i wyjście na rynek z nowym rodzajem produktów finansowych rodzi ryzyko nie uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu i spodziewanych zysków, a przez to stwarza ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Wobec tego na początkowym etapie rozwoju nowej spółki zależnej dokonaliśmy jej kapitalizacji na umiarkowanym poziomie i prowadzimy politykę uruchamiania pożyczek o niewielkich nominalach, wprowadzając efektywny system monitoringu bazujący na wrażliwych wskaźnikach i czynnikach ryzyka.

Poza ryzykiem finansowym nowo prowadzonego projektu, istnieje również ryzyko prawne. Przed uruchomieniem działalności pożyczkowej w ramach Grupy dokonaliśmy wnikliwego rozpoznania otoczenia prawnego oraz potrzeb rynku, w tym klientów mających zobowiązania wobec naszej Grupy, co pozwala nam zminimalizować ryzyko prawne. Ponadto FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna sp. k. dokłada należytej staranności w przestrzeganiu tak przepisów prawa, jak i dobrych obyczajów przedsiębiorstw finansowych oraz wewnętrznych procedur postępowania.

Jesteśmy również (Kredyt Inkaso S.A.) aktywnym członkiem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającej przedsiębiorstwa finansowe w celu wyznaczania w działalności gospodarczej wysokich standardów postępowania we wszystkich relacjach z klientami i kontrahentami oraz nadzorowania stosowania się do nich przez przedsiębiorstwa finansowe, dla tworzenia i potwierdzania opinii, uznających te przedsiębiorstwa za instytucje zaufania publicznego.

Ryzyko niekorzystnych lub niezrealizowanych przejęć

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

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

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

Ponadto, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie

takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Zmiany w przepisach prawnych, w szczególności ograniczające lub wprowadzające restrykcyjne wymogi formalne, w tym w zakresie postępowań sądowych związanych z trybami właściwymi dla dochodzenia zapłaty wierzytelności, mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną przez nas działalność gospodarczą.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów naszej działalności i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Ograniczamy niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W obecnej chwili na bieżąco monitorujemy, jaki wpływ na prowadzoną przez nas działalność mają nowe regulacje odnoszące się do upadłości konsumenckiej, które weszły w życie 31 grudnia 2014 r. na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych. Szczególną uwagę zwracamy na kształtowanie się orzecznictwa sądów powszechnych w zakresie nowowprowadzonych do wspomnianej ustawy przesłanek uprawniających do oddalenia wniosku o upadłość (umyślność lub rażące niedbalstwo dłużnika) oraz przesłanek umorzenia zobowiązań upadłego bez ustalania planu spłaty (brak zdolności upadłego do dokonania jakichkolwiek spłat ze względu na osobistą sytuację upadłego). Z naszego punktu widzenia istotne jest aby linia orzecnicza była jednolita, co ułatwi oszacowanie ryzyka związanego ze zgłaszaniem przez konsumentów wniosków o upadłość oraz ewentualnych umorzeń zobowiązań wobec nich.

Na bieżąco zamierzamy również śledzić wpływ ostatniej nowelizacji z dnia 9 kwietnia 2015 roku ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji po jej wejściu w życie. Ostateczny kształt przyjętej nowelizacji, ze względu na przewidziane w niej ograniczenia w wyborze komornika sądowego spoza rewiru komorniczego, może wpłynąć na konieczność zmiany modelu współpracy z komornikami sądowymi oraz wzrost kosztów działalności Grupy.

Ryzyko związane z wymogiem uzyskania ponad 60% większości głosów oddanych dla przyjęcia każdej uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A.

Stosownie do postanowień § 7 ust. 8 Statutu dla przyjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. wymagane jest uzyskanie większości ponad 60% oddanych głosów, o ile ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych lub Statut nie przewidują dalej idących wymogów. Zapis taki ma zapobiegać nadużywaniu kontroli nad Kredyt Inkaso S.A. przez jednego akcjonariusza posiadającego największą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. Takie rozwiązanie rodzi jednak ryzyko, że w przypadku rozbieżnego stanowiska pomiędzy akcjonariuszami, Walne Zgromadzenie może nie być w stanie podjąć uchwał ze względu na brak możliwości uzyskania większości ponad 60% oddanych głosów za daną uchwałą (także w tych przypadkach, w których prawo wymaga podjęcia uchwały, np. w kwestii zatwierdzenia sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy), co sparaliżowałoby prace Walnego Zgromadzenia lub wymagałoby zwołania kolejnego Walnego Zgromadzenia gdy przy zmienionej liście uprawnionych do głosowania i liczbie reprezentowanych głosów mogłoby dojść do podjęcia uchwał.

Ryzyko związane z różnicami kulturowymi w jednostkach Grupy

Nasza Grupa składa się z dziesięciu jednostek działających w Polsce oraz pięciu działających za granicą (w Wielkim Księstwie Luksemburga, Rumunii, Bułgarii i Rosji). W związku z powyższym, mogą istnieć ryzyka niezidentyfikowane na chwilę obecną, 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 naszej Grupy może spowodować pogorszenie dynamiki naszego rozwoju.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

2.4.2. Ryzyko związane z otoczeniem Spółki

Ryzyko braku nowych zakupów portfeli wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności

Jesteśmy zainteresowani nabywaniem nowych pakietów wierzytelności oraz świadczeniem usług windykacji wierzytelności na rzecz pierwotnych wierzycieli, ponieważ zwiększają one zarówno bieżące jak i przyszłe przychody oraz 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, atrakcyjnych pakietów wierzytelności oraz nowych zleceń windykacji wierzytelności. W obecnej sytuacji gospodarczej ograniczeniem w nabywaniu kolejnych pakietów wierzytelności mogą być ograniczenia w dostępie do kapitału, natomiast ograniczeniem w nabywaniu kolejnych zleceń może być prowadzenie windykacji wierzytelności przez wyspecjalizowane działy pierwotnych wierzycieli. Możliwa jest także sytuacja odwrotna, kiedy to pozyskamy kapitał, a nie zostanie on wykorzystany na inwestycje w pakiety wierzytelności, która to sytuacja rodzi dla nas ryzyko ponoszenia kosztów finansowych pozyskanego kapitału bez czerpania z niego pożytku. Sytuacja ta byłaby istotnym zagrożeniem w przypadku długoterminowego braku nowych zakupów portfeli wierzytelności. Obecnie nawet w przypadku krótkoterminowej przerwy w nabywaniu wierzytelności, nasz przychód i zyski powinny utrzymywać się na dotychczasowym poziomie w oparciu o pakiety wierzytelności zakupione w ostatnim roku obrotowym i latach poprzednich. Jest to racjonalną konsekwencją charakteru inwestycji, jaką są pakiety wierzytelności, które ze swej natury generują regularne przepływy w długoterminowej perspektywie. Jednak w dłuższej perspektywie czasowej nasz rozwój może być obciążony ryzykiem spowolnienia, jeśli cyklicznie nie będą następowały zakupy nowych pakietów wierzytelności.

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

Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich latach okresowo utrudniała wykorzystanie możliwości pozyskania kapitału dla naszego dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego. Także pozyskiwanie kapitału dłużnego przez niektóre podmioty z branży windykacyjnej było utrudnione. Niepewna kondycja rynków finansowych i ewentualne okresowe pogorszenie sentymentu inwestycyjnego do branży windykacyjnej może spowodować trudności w uzyskaniu dostępu do finansowania udziałowego i/lub dłużnego. Utrzymanie się takiej sytuacji w dłuższym terminie mogłoby przyczynić się do spowolnienia nowych inwestycji, a w konsekwencji pogorszenia naszych wyników finansowych.

Ryzyko zmiany struktury rynku portfeli wierzytelności

Zmiany w skali działalności banków oraz oferowanych przez nie produktów, w tym większy udział kredytów hipotecznych mogą znacząco zwiększyć wielkość portfeli wierzytelności wystawianych na sprzedaż. Istnieje ryzyko, że nie będziemy w stanie samodzielnie startować w przetargach na zakupy największych portfeli wierzytelności i będziemy zmuszeni do skoncentrowania się na zakupach mniejszych portfeli gdzie istnieje znacznie większa konkurencja, co przełoży się na poziom cen tych portfeli. Aby zminimalizować to ryzyko podejmujemy współpracę z największymi podmiotami z branży dysponującymi dostępem do taniego finansowania w celu dokonywania wspólnych inwestycji i obsługi portfeli wierzytelności.

Ryzyko pogorszenia płynności finansowej

Wydatki inwestycyjne na zakupy pakietów wierzytelności finansujemy środkami własnymi, jak również kredytami bankowymi oraz środkami z emisji obligacji.

W przypadku pogorszenia się naszej płynności finansowej, skutkującej brakiem możliwości spłaty zadłużenia bądź naruszeniem zobowiązań zawartych w dokumentacji finansowej, nasz dług może zostać postawiony w stan natychmiastowej wymagalności. W takim wypadku obligatariusze mogliby zażądać przedterminowego wykupu obligacji, a zabezpieczone aktywa zostać przejęte przez instytucje finansowe.

Działania podejmowane w celu ograniczenia ryzyka wystąpienia braku możliwości spłaty przez nas swoich zobowiązań w momencie ich wymagalności obejmują właściwe zarządzanie naszą płynnością finansową oraz umiejętne kształtowanie struktury kapitałów własnych i obcych.

Ryzyko uprzywilejowania wierzycieli funduszy sekurytyzacyjnych

Z uwagi na nasz model biznesowy środki pozyskiwane w ramach emisji obligacji mogą być przeznaczane na objęcie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych nabywających portfele wierzytelności. Poza emisją certyfikatów inwestycyjnych fundusze te mogą także pozyskiwać środki finansowe poprzez emisję obligacji, do wysokości określonej w ustawie o funduszach inwestycyjnych. W takiej sytuacji wierzytelności obligatariuszy z tytułu objęcia obligacji funduszy mogą mieć charakter uprzywilejowany w stosunku do naszych wierzytelności z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Nasza działalność odbywa się w szeroko rozumianej branży usług finansowych. Podobnie jak cały rynek finansowy, branża ta jest wyjątkowo wrażliwa na ogólną kondycję gospodarczą tak mikro, jak i makroekonomiczną. Wielkość wpływów z tytułu pakietów wierzytelności jest uzależniona od kondycji finansowej dłużników.

Pogorszenie sytuacji finansowej dłużników, niezależnie od ich rodzaju (osoby fizyczne lub przedsiębiorstwa), wpływa bezpośrednio na wielkość zwrotu z inwestycji z pakietów wierzytelności. Ryzyko to, aby mogło stanowić istotne zagrożenie, tj. by istotnie wpływało na wpływy z windykowanych wierzytelności musi mieć charakter globalny - musi odnosić się do dużej grupy dłużników oraz trwać odpowiednio długo i mieć cechy permanentności.

Staramy się mitygować ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników poprzez poszerzanie instrumentów związanych z pozaprawną windykacją wierzytelności, w tym programów i kampanii motywacyjnych dla dłużników oraz poprzez dokonywanie zakupów nowych portfeli wierzytelności i ich odpowiednią dywersyfikację, co skutkuje poszerzeniem i dywersyfikacją bazy dłużników. W rezultacie pozwala to zdywersyfikować ryzyko pogarszającej się sytuacji finansowej dłużników, ograniczyć ekspozycję na słabnącą kondycję finansową określonego sektora gospodarczego i określonej grupy dłużników, również poprzez skierowanie naszych działań do nowych dłużników, w tym dłużników osiągających dochody z tych obszarów gospodarki, które nie są w ogóle dotknięte słabnącą koniunkturą, albo są nią dotknięte w mniejszym stopniu.

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

Nasza działalność w zakresie likwidacji pakietów wierzytelności w znacznej mierze korzysta z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, w szczególności na postępowaniu elektronicznym i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Z tego względu istotne jest usprawnianie procedur dotyczących w szczególności postępowania przed sądami powszechnymi, które mają za zadanie przyspieszenie postępowania sądowego.

Działania podejmowane przez Ministerstwo Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów inwestycyjnych na wymiar sprawiedliwości powoduje, że w ostatnich latach systematycznie skracał się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku cięć budżetowych i zmniejszenia budżetu wymiaru sprawiedliwości mogą ulec zwiększeniu zaległości sądów w wykonywaniu czynności związanych z wniesionymi pozwami (wysyłanie korespondencji, wydawanie tytułów wykonawczych, zwroty należnych opłat). W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony sądów w rozstrzyganiu sporów, stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez sąd sprawy w rozsądnym terminie. W dniu 1 maja 2009 roku weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 17 czerwca 2004 roku o skardze na naruszenie praw strony do rozpoznania sprawy w postępowaniu

przygotowawczym prowadzonym lub nadzorowanym przez prokuratora i postępowaniu sądowym bez nieuzasadnionej zwłoki, która wprowadza minimalną kwotę odszkodowania w wysokości 2.000 zł w każdym przypadku stwierdzenia nieuzasadnionej przewlekłości postępowania. Pozytywną tendencją jest fakt, że sądownictwo w coraz szerszym stopniu wykorzystuje techniki informatyczne, co wiąże się z możliwością istotnego zwiększania liczby zgłaszanych spraw do rozpatrzenia sprzężonej z podniesieniem efektywności sądów w zakresie rozpatrywania pozwów.

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę, jesteśmy narażeni na opóźnienia w uzyskiwaniu tytułów wykonawczych. W dniu 9 stycznia 2009 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw, umożliwiającą składanie pozwów drogą elektroniczną, co przyczyniło się do przyspieszenia postępowania sądowego w sprawach o zapłatę, które stanowią większość spraw inicjowanych w toku dochodzenia wierzytelności.

Jednakże zmiany ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego, które weszły w życie z dniem 7 lipca 2013 roku, ograniczają możliwość dochodzenia w elektronicznym postępowaniu upominawczym roszczeń, które stały się wymagalne w okresie późniejszym niż 3 lata przed dniem wniesienia pozwu, a ponadto zwiększono rygory formalne tego postępowania.

Wobec powyższego w większym niż w ciągu ostatnich trzech lat zakresie będziemy zmuszeni korzystać ze „zwykłych” postępowań w sprawach o zapłatę, które są zarówno droższe, jak i bardziej czasochłonne niż EPU.

Minimalizujemy powyższe ryzyko poprzez dostosowanie polityki inwestycyjnej i selekcję pakietów wierzytelności, a także modelowanie procesu dochodzenia wierzytelności, mając na względzie ryzyko długiego postępowania sądowego, w przypadku niemożliwości skierowania sprawy na drogę EPU.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Prowadzona przez nas działalność 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 UOKiK. W oparciu o opinię UOKiK 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.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno-podatkowymi w kwestii obrotu wierzytelnościami

W ramach przyjętego przez nas obecnie modelu działalności, nabywamy głównie pakiety wierzytelności „trudnych” (czyli takich których wartość nominalna jest wyższa niż rzeczywista wartość ekonomiczna). Istnieją wątpliwości, czy czynności nabycia wierzytelności pozostają poza zakresem opodatkowania podatkiem VAT. Zgodnie z orzecznictwem TSUE, orzecznictwem polskich sądów administracyjnych oraz organów podatkowych nabywanie wierzytelności „trudnych” nie stanowi usługi w rozumieniu ustawy o VAT, a zatem nie powstaje po stronie nabywcy obowiązek zapłaty podatku VAT przy takiej transakcji.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że prowadzone w ramach naszego modelu działalności transakcje nabycia pakietów wierzytelności „trudnych” zostaną uznane przez organy podatkowe lub sądy za podlegające opodatkowaniu podatkiem PCC. Obecna praktyka orzecznicza organów podatkowych jest w tym zakresie niejednolita, a biorąc pod uwagę przypadki nabywania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne w ramach umowy o sekurytyzację skłania się nawet ku uznaniu, że transakcje nabywania pakietów wierzytelności nie są objęte obowiązkiem zapłaty podatku PCC.

Nie można więc wykluczyć ryzyka, że w związku z nabyciem przez nas pakietów wierzytelności może powstać obowiązek zapłaty podatku PCC albo (w przypadku np. zmiany dotychczasowej linii orzeczniczej)

podatku VAT, co może skutkować zwiększeniem kosztów naszej działalności, i pogorszeniem się naszej sytuacji ekonomicznej.

Ze względu na istotność tego zagadnienia na bieżąco obserwujemy zarówno dalsze ewentualne nowelizacje przepisów, jak i zmiany linii orzeczniczej sądów oraz stanowiska organów podatkowych odnośnie podatku VAT, jak również podatku PCC.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z sytuacją gospodarczą kraju, poprzez powiązanie koniunktury makroekonomicznej ze zdolnością spłaty wierzytelności przez dłużników. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej może skutkować: wzrostem stopy bezrobocia, wzrostem zatorów płatniczych, spadkiem stóp procentowych, spadkiem popytu, spadkiem realnych dochodów. Zmiany te wpływają w bezpośredni sposób na sytuację finansową dłużników, co ma bezpośredni wpływ na ich zdolność do regulowania swoich zobowiązań finansowych (dotyczy to zarówno osób fizycznych jak i przedsiębiorstw).

Dopóki w gospodarce występują cykle lepszej i gorszej sytuacji makroekonomicznej nie jest to dla nas szczególnie ryzykowne, ponieważ w okresie pogorszenia się sytuacji w gospodarce zwiększa się wolumen wierzytelności trudnych, które mogą być nabywane na korzystniejszych warunkach i które mogą być następnie odzyskiwane w cyklu poprawy sytuacji makroekonomicznej. Może jednak nastąpić w gospodarce sytuacja długotrwałego pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej. Wówczas możemy osiągać zmniejszone przychody z windykacji, co może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych oraz zmianą stopą odsetek ustawowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów refinansowania. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy.

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych korzystamy z kapitału zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz obligacji. W zawartych umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost naszych kosztów finansowych związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie się naszych wyników finansowych.

Zmiany stóp procentowych mają także swoje przełożenie na wysokość stopy odsetek ustawowych. Podwyżka stopy odsetek ustawowych jest pochodną wzrostu podstawowych stóp procentowych NBP. Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na osiągane przez nas przychody z odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Obserwacje historyczne pokazują, że zmiany stóp odsetek ustawowych często nie nadążają za zmianami stóp procentowych NBP. W naszym interesie leży, aby poziom stóp ustawowych był jak najwyższy. Jako ryzyko należy tu wskazać przede wszystkim potencjalną możliwość zmian poziomu stóp niedostosowanych do realiów rynkowych.

Ryzyko obniżenia wartości godziwej portfeli wierzytelności w wyniku wzrostu stóp procentowych

Wartość godziwa nabywanych przez nas pakietów wierzytelności szacowana jest przy użyciu stopy dyskontowej. Częścią składową tej stopy jest stopa wolna od ryzyka, która zależy od poziomu rynkowych stóp procentowych. Dlatego też wzrost stóp procentowych na rynku wpłynie na wzrost stopy dyskontowej i w efekcie na obniżenie wartości godziwej posiadanych przez nas portfeli wierzytelności. Skutki takiej zmiany będą widoczne nie tylko w aktywach naszej Grupy, ale również w jej wyniku finansowym.

Ryzyko związane ze zmiennością kursów walut

Prowadzimy działalność na rynkach zagranicznych i jesteśmy narażeni na ryzyko walutowe głównie z tytułu inwestycji w zakupy portfeli wierzytelności oraz z tytułu prowadzenia działalności podstawowej tj. obsługi nabytych wierzytelności w walutach obcych. Zmiana kursu walut wobec złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów walut wpływają na wynik finansowy poprzez:

- (i) zmiany wyrażonej w złotych wartości przychodów z rynków zagranicznych i wyrażonych w złotych kosztów w części dotyczącej działalności operacyjnej na rynkach zagranicznych;
- (ii) zmiany w wartości portfeli wierzytelności za granicą (cena nabycia i wycena), których wartość wyrażona w złotych jest uzależniona od kursów walut; oraz
- (iii) niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy.

Wpłaty od dłużników na rynkach zagranicznych stanowią ok. 10% naszych obrotów. Dominującą walutą jest leja rumuńska. Odzyski na rynku rumuńskim są akumulowane i reinwestowane w walucie lokalnej. W naszej opinii, z uwagi na naturalny hedging oraz skalę i etap rozwoju na rynkach zagranicznych, ekspozycja na ryzyko walutowe jest niewielka.

Ryzyko związane z konkurencją branżową

Od kilku lat na rynku firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami zachodzi zjawisko wyodrębniania 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 (serwisują) fundusze sekurytyzacyjne.

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

Jesteśmy w stanie skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia w nabywaniu pakietów wierzytelności (pierwsze transakcje na rynku realizowaliśmy już 14 lat temu), a także w zakresie reputacji i osiąganych wyników. Portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Na polskim rynku zakupów wierzytelności na własny rachunek funkcjonuje kilka znaczących podmiotów, w tym również spółki publiczne, a także mniejsze podmioty. Ponadto w branży funkcjonuje 36 podmiotów posiadających zezwolenie KNF na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, w tym: Kruk S.A., Ultimo sp. z o.o., PRESCO S.A., EOS KSI Polska sp. z o.o., Intrum Justitia sp. z o.o., Debt Trading Partners spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Istnieje ryzyko pojawienia się największych konkurentów branżowych z zagranicy z dostępem do tanich źródeł finansowania i budujących swoją własną historię spłacalności pakietów tak własnych, jak i wyników bazujących na czynnikach skuteczności zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego. Mogłyby to wywołać zmiany na rynku obrotu wierzytelnościami i negatywnie wpłynąć na poziom cen pakietów wierzytelności oraz wynagrodzeń za zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami. Wskutek wzrostu cen możemy mieć ograniczone możliwości nabywania nowych pakietów wierzytelności.

Staramy się minimalizować to ryzyko poprzez nawiązywanie współpracy z największymi nowymi graczami na rynku w celu dokonywania wspólnych inwestycji i jednoczesnego pozyskiwania zleceń na obsługę portfeli wierzytelności. Wpływ powyższych ryzyk ograniczamy poprzez posiadane doświadczenie, stałą profesjonalizację oraz najwyższą staranność i wrażliwość na popyt rynkowy, strategię konkurencji i potrzeby biznesowe w branży.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polskie przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz również na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla nas, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na naszą działalność i sytuację finansową.

III. DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

3.1. Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

3.1.1. Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie nastąpiły następujące zmiany w Grupie Kapitałowej:

- a) W dniu 17 listopada 2014 roku utworzono RNG Debt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie. Fundusz jest w 100% podmiotem pośrednio zależnym od Spółki, będąc podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki zależnej Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.
- b) W dniu 4 września 2014 roku utworzono spółkę Kredyt Inkaso Recovery EOOD z siedzibą w Sofii. Spółka jest w 100% podmiotem pośrednio zależnym od Spółki, będąc podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki zależnej Kredyt Inkaso Investments BG EAD z siedzibą w Sofii. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług zarządzania i windykacji wierzytelności.
- c) Dnia 2 stycznia 2015 roku utworzono spółkę AIF Management Services S.A. z siedzibą w 2 RUE DE L'EAU 1449 Luksemburg. Kapitał zakładowy spółki wynosi 275 tys. EUR. Kredyt Inkaso posiada 20,18% akcji spółki (akcje klasy B).

Skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiono w punkcie 1.12. Powiązania kapitałowe.

3.1.2. Emisje akcji i operacje na akcjach własnych

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

Na podstawie § 3 ust. 7 uchwały nr 7/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 lipca 2012 roku dokonaliśmy skupu akcji własnych Spółki. Do Dnia Zatwierdzenia dokonaliśmy skupu 39.145 akcji własnych, stanowiących 0,3026 % kapitału zakładowego i taki sam odsetek ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Skup Akcji Własnych uzasadniony jest aktualną sytuacją panującą na rynkach kapitałowych. W opinii Zarządu Spółki akcje Spółki są objęte znacznym niedowartościowaniem. Obecny poziom wartości akcji Spółki odbiega od ich wartości realnej. Realizacja Programu przyczyni się do zwiększenia wartości akcji Spółki dla akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie Spółki jest uprawnione do zmiany celu, w którym w ramach Programu nabywane będą Akcje Własne.

3.1.3. Działalność operacyjna

Ostatni rok to przede wszystkim kontynuacja obsługi nabytych wcześniej pakietów wierzytelności, kontynuacja inwestycji w portfele wierzytelności z sektora bankowego oraz rozwój usług zarządzania aktywami na zlecenie podmiotów trzecich - głównie funduszy sekurytyzacyjnych. W tym czasie wnieśliśmy do sądu prawie 33 tysięcy pozwów o zapłatę (przede wszystkim za pomocą e-sądu), uzyskaliśmy prawie 22 tysięcy nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w ponad 22 tysiącach spraw oraz skierowaliśmy wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w ponad 63 tysiącach spraw. Na koniec okresu sprawozdawczego postępowania egzekucyjne prowadzone były w ponad 97 tysiącach spraw.

W roku obrotowym 2014-15 nawiązaliśmy również współpracę z PRA Group, Inc. w zakresie realizacji transakcji nabycia od Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie całości lub części portfela wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 2 miliardy złotych, funkcjonowania i współpracy inwestorskiej w obrębie Omega Wierzytelności NSFIZ zarządzany przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie oraz współpracy w zakresie zarządzania wierzytelnościami.

3.1.4. Inwestycje

Oprócz inwestycji w portfele, przeprowadziliśmy dalsze inwestycje w zakresie tworzenia centrów operacyjnych w Rosji, Rumunii i Bułgarii. Wdrożyliśmy do użytku nowy system wspierający proces windykacji polubownej – poprawiający efektywność operacyjną i skuteczność działania Call Center w Polsce.

3.1.5. Finansowanie

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

3.1.6. Wykup obligacji

W okresie od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku nie przypadał termin spłaty obligacji dotychczas wyemitowanych.

W okresie sprawozdawczym regularnie wypłaciliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii S03, S04, S05, U01, U02, U03, W1 i W2 wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Łączna kwota wypłaconych odsetek wyniosła ponad 18,8 mln PLN.

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

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

3.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A.

W dniu 13 czerwca 2014 r. Kredyt Inkaso S.A. objęła obligacje odsetkowe serii T wyemitowane przez spółkę zależną Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.

Objęcie Obligacji nastąpiło poprzez potrącenie wzajemnych wymagalnych wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. i spółki zależnej, wynikające z zobowiązania Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. do wykupu czterech serii obligacji odsetkowych, objętych przez Kredyt Inkaso S.A. w dniu 9 grudnia 2011 roku.

Obligacje na okaziciela serii T o łącznej wartości nominalnej 62 mln PLN oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej. Okres odsetkowy obligacji wynosi 4 lata. Obligacje są niezabezpieczone.

Ponadto w dniu 13 czerwca 2014 r. Kredyt Inkaso S.A. nabyła obligacje odsetkowe serii U wyemitowane przez Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Oprocentowanie obligacji oparte jest o zmienną stopę procentową. Obligacje są niezabezpieczone i wyemitowane na okres 5 lat, w ramach emisji prywatnej. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 71 mln PLN.

Nabycie aktywów nastąpiło poprzez potrącenie wzajemnych wymagalnych wierzytelności Kredyt Inkaso S.A. i Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A., na podstawie zobowiązania do zapłaty na rzecz Kredyt Inkaso S.A. ceny wynikającej z umowy subpartycypacji, zawartej w dniu 30 września 2013 roku, której kwota, odpowiadając wycenie w wartości godziwej przedmiotu umowy subpartycypacji, wynosiła około 71,5 mln PLN.

W dniu 12 grudnia 2014 roku pomiędzy Kredyt Inkaso S.A., jego jednostką zależną pod nazwą Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu oraz GetBack S.A. z siedzibą we Wrocławiu i SHCO 54 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawarta została umowa koinwestycyjna zawierająca warunki zawieszające. Celem umowy jest określenie ram (założeń) współpracy w/w stron umowy w zakresie:

- (i) nabycia od Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie całości lub części portfela wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 2 miliardy złotych, złożonego i podzielonego przez Bank na dwa pakiety wierzytelności - Pakiet A i Pakiet B,
- (ii) zasad funkcjonowania niestandardyzowanego sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który dokona w/w transakcji nabycia portfela wierzytelności od Banku tj. Omega Wierzytelności Niestandardyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie zarządzany przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie; oraz
- (iii) kluczowych zasad (parametrów) zarządzania, przez podmioty zarządzające sekurytyzowanymi wierzytelnościami niestandardyzowanych sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych tj. przez Kredyt Inkaso S.A. i GetBack, aktywami NS FIZ w Portfela Wierzytelności nabytego od Banku.

W związku z opisanym wyżej celem umowy strony w umowie określiły warunki współpracy w zakresie realizacji Transakcji, funkcjonowania i współpracy inwestorskiej w obrębie NS FIZ oraz współpracy w zakresie zarządzania wierzytelnościami.

W związku z opisanym wyżej celem Umowy Strony w Umowie określiły warunki współpracy w zakresie realizacji Transakcji, funkcjonowania i współpracy inwestorskiej w obrębie NS FIZ oraz współpracy w zakresie Zarządzania Wierzytelnościami.

W ramach realizacji Transakcji Strony postanowiły, iż nie później niż w dniu 12 grudnia 2014 roku złożą do Banku, przy udziale NS FIZ, ostateczną warunkową ofertę nabycia Portfela Wierzytelności, z uwzględnieniem podziału Portfela Wierzytelności i w konsekwencji podziału Transakcji nabycia Portfela Wierzytelności przez NS FIZ na Pakiet A i Pakiet B. Nabycie Pakietu A nastąpiło do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Strony zobowiązały się w szczególności do:

- (i) dostarczenia do NS FIZ odpowiedniego finansowania koniecznego do pokrycia ceny nabycia Pakietu A i Pakietu B poprzez subskrypcję i opłacenie certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i zaoferowanych Stronom przez NS FIZ,
- (ii) dołożenia wszelkich starań i podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych w celu wdrożenia współpracy Stron na gruncie wspólnej inwestycji w NS FIZ oraz doprowadzenia do realizacji Transakcji przez NS FIZ,
- (iii) prowadzenia w dobrej wierze negocjacji z innymi Stronami oraz innymi zaangażowanymi podmiotami, w tym TFI, w zakresie wszelkich umów koniecznych do zrealizowania współpracy Stron.

Zobowiązania Stron określone powyżej zostały uzależnione od ziszczenia następujących warunków zawieszających:

- a. wyboru przez Bank Ostatecznej Oferty;
- b. spełnienia następujących założeń i warunków określonych szczegółowo w Ostatecznej Ofercie tj.:
 - (i) Oferty dotyczące Portfela nr A i Portfela nr B powinny być traktowane przez Bank oddzielnie, w szczególności co do terminów zawarcia umów i zamknięcia transakcji. Umowa dotycząca nabycia Portfela nr A będzie bezwarunkowa;
 - (ii) Umowa dotycząca nabycia Portfela nr B będzie zawarta wyłącznie pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez sprzedającego korzystnych indywidualnych interpretacji podatkowych;
 - (iii) Ważność oferty: 30 dni;
 - (iv) Cut-off date Portfela nr A i Portfela nr B: 1 października 2014 r.;
 - (v) Skład i wartość portfela oraz liczba i status wierzytelności w dacie zawarcia umów i wykonania transakcji nie będzie się istotnie różnić w stosunku do stanu z daty Cut-off date;

- (vi) Przepływy pieniężne związane z portfelami po cut-off date (1 października 2014) zostaną w całości przekazane NS FIZ będącego bezpośrednim nabywcą Portfela A i Portfela B na warunkach uzgodnionych przez Strony w umowach nabycia Portfela A i Portfela B;
- (vii) Nastąpi uzgodnienie postanowień odpowiednich umów;
- (viii) Warunki nabycia, w szczególności zakres oświadczeń i zapewnień dotyczących dla obu Portfeli będzie identyczny we wszystkich istotnych aspektach;
- (ix) Założenia dotyczące ponoszenia kosztów i wydatków w związku z nabyciem Portfela B oraz struktury transakcji zapewniającej Bankowi optymalizację podatkową jak również warunek zamknięcia transakcji nabycia Portfela B nie później niż w pierwszym kwartale 2015 r.;
- (x) Uzyskanie zgód korporacyjnych przez strony transakcji.

Wobec powyższego w Umowie określono:

- (i) podstawowe warunki emisji, subskrypcji i pokrycia certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i zaoferowanych Stronom przez NS FIZ, przy czym spółka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. zobowiązała się, iż obejmie i opłaci certyfikaty inwestycyjne NS FIZ;

Zobowiązanie spółki zależnej do dostarczenia do NS FIZ finansowania koniecznego do pokrycia ceny nabycia Pakietu A i Pakietu B poprzez subskrypcję i opłacenie certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i zaoferowanych Stronom przez NS FIZ

- (ii) podstawowe warunki nawiązania przez Strony przyszłej współpracy z TFI;
- (iii) podstawowe warunki współpracy Stron wymagające implementacji w statucie NS FIZ;
- (iv) podstawowe warunki współpracy Stron oraz powierzenia przez NS FIZ Zarządzania Wierzytelnościami dwóm zarządzającym sekurytyzowanymi wierzytelnościami NS FIZ tj. getBack oraz Kredyt Inkaso S.A. Strony zobowiązały się, iż nabyty Portfel Wierzytelności zostanie na podstawie uchwały zgromadzenia inwestorów NS FIZ podzielony pomiędzy dwóch zarządzających sekurytyzowanymi wierzytelnościami NS FIZ, przy czym wartości nominalne powstałych w wyniku podziału portfeli sekurytyzowanych wierzytelności, które następnie będą powierzone w zarządzanie getBack oraz Kredyt Inkaso S.A. nie mogą różnić się o więcej niż 10%.

Umowę zawarto na czas nieokreślony. Współpraca Stron na gruncie Umowy została obwarowana obowiązkiem wyłączności w odniesieniu do Transakcji, skutkiem czego Strony zobowiązały się, że żadna ze Stron nie będzie uczestniczyć w Transakcji z udziałem jakichkolwiek osób trzecich ani wspierać jakiegokolwiek osoby trzeciej biorącej udział w procedurze przetargowej dotyczącej Transakcji. Odpowiedzialność Stron z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy została ograniczona do kwoty 30.000.000,00 PLN.

Przewidujemy, iż zaangażowanie we współpracę z pozostałymi Stronami Umowy Koinwestycyjnej może przynieść wymierne korzyści finansowe a ponadto, stanowić w przyszłości istotny element strategii biznesowej Kredyt Inkaso S.A. i jej Grupy Kapitałowej i tym samym otworzyć korzystne perspektywy rozwoju.

Bank dokonał wyboru Ostatecznej Oferty, co stanowi ziszczenie warunku zawieszającego. Ponadto w dniu 3 lutego 2015 roku Kredyt Inkaso S.A. otrzymało od Banku informację o uzyskaniu przez Bank pozytywnych indywidualnych interpretacji podatkowych w odniesieniu do Transakcji w zakresie zbycia Pakietu B. Wobec czego spełnił się kluczowy warunek zawieszający zawarty w Ostatecznej Ofercie warunkujących zobowiązania Stron.

Ziszczenie pozostałych warunków zawieszających i założeń zawartych w Ostatecznej Ofercie, do których odsyła warunek zawieszający i które warunkują realizację zobowiązań Stron wynikających z Umowy, w zakresie w jakim odnoszą się do Transakcji zbycia przez Bank Portfela B, dokonano się z dniem 20 marca 2015 roku. Z dniem 20 marca 2015 r. zostały wypełnione wszystkie warunki zawieszające, o których mowa powyżej, w wyniku czego doszło do uzgodnienia i podpisania odpowiednich umów, a transakcja nabycia Portfela B została zamknięta.

3.4. Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności Kredyt Inkaso S.A., które wystąpiły po dniu 31 marca 2015 roku

W dniu 27 kwietnia 2015 roku Kredyt Inkaso S.A. wyemitowała 69 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii X, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 69 000 000,00 zł.

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi na okaziciela, nie mającymi formy dokumentu (zdematerializowane) i są zarejestrowane w ewidencji prowadzonej przez Erste Securities Polska S.A., a następnie będą przeniesione do systemu rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wysokość oprocentowania obligacji jest zmienna (stała w okresie odsetkowym) i stanowi sumę WIBOR6M oraz marży odsetkowej w wysokości 3,6% w skali roku. W przypadku, gdy wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta do kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta przekroczy 200%, marża zostanie zwiększona o 25 punktów bazowych w skali roku. Podwyższona marża będzie miała zastosowanie do ustalenia stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego przekroczył 200 procent. Podwyższona marża nie będzie podstawą do ustalania stopy procentowej dla okresów odsetkowych przypadających bezpośrednio po okresie odsetkowym, w którym poziom wskaźnika finansowego został obniżony do co najwyżej 200 procent. W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Okres zapadalności Obligacji wynosi trzy lata i sześć miesięcy, a dzień wykupu Obligacji nastąpi 29 października 2018 roku. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych (27 października 2015 roku, 27 kwietnia 2016 roku, 27 października 2016 roku, 27 kwietnia 2017 roku, 27 października 2017 roku, 27 kwietnia 2018 roku, 29 października 2018 roku).

Emitent będzie uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji w całości lub części na jego żądanie nie wcześniej jednak niż w piątym okresie płatności odsetek. W takim wypadku premia dla Obligatariusza wyniesie: 0,5 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 27 października 2017 roku) oraz 0,25 procent wartości nominalnej jednej Obligacji (jeśli dzień takiego wcześniejszego wykupu nastąpi 27 kwietnia 2018 roku).

3.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego roku finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiąganych z zarządzania wierzytelnościami oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Największą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu obligacji (wartość zobowiązań 243,9 mln. PLN). Podobnie jak w okresach wcześniejszych nie korzystaliśmy z kredytów bankowych.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności w naszym przypadku uzasadnione jest utrzymywanie aktywów w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych w postaci 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.

3.6. Zaciągnięte kredyty

W minionym roku nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W dniu 25 lutego 2015 roku Kredyt Inkaso S.A. udzieliło poręczenia kredytu obrotowego jaki jednostka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luxemburgu zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w wysokości 35 mln PLN. Poręczenie na rzecz Banku obejmuje wszelkie zobowiązania Jednostki Zależnej na wypadek gdyby Jednostka Zależna nie wykonała swych zobowiązań wynikających z umowy kredytowej. Poręczenie zostało udzielone bezterminowo do kwoty 15 mln PLN. Na mocy zawartej umowy poręczenia Kredyt Inkaso S.A. złożyło ponadto oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie Bankowego Tytułu Egzekucyjnego.

3.7. Udzielone pożyczki

W roku obrotowym 2014/2015 nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

3.8. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. oraz Rocznego Sprawozdania Finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2014 roku do dnia 31 marca 2015 roku jest spółka Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 18 września 2014 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 2014 roku do dnia 31 marca 2015 roku.

| | Okres zakończony 31 marca 2015 roku Grant Thornton Frąckowiak | Okres zakończony 31 marca 2014 roku Grant Thornton Frąckowiak |
|--|--|--|
| Wynagrodzenie w odniesieniu do Jednostki Dominującej z tytułu: | 47 | 47 |
| - badania* | 47 | 47 |
| - usług poświadczających dotyczących informacji przygotowywanych na potrzeby dokumentu rejestracyjnego | 0,0 | 0,0 |
| Wynagrodzenie z tytułu badania** w odniesieniu do jednostek Zależnych | 66,0 | 66,0 |

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

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

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz na rzecz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych oraz przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2015 roku.

3.10. Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

3.10.1. Cele krótkoterminowe

Przez cele krótkoterminowe należy rozumieć cele, które stawiamy sobie do osiągnięcia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Jest to dalszy aktywny udział w przetargach na zakupy portfeli wierzytelności oferowanych przez banki, firmy consumer finance, operatorów telekomunikacyjnych ale także dostawców usług utilities, firmy ubezpieczeniowe. Poza tym aktywny działanie w celu pozyskania wierzytelności do obsługi na zlecenie.

Działalność operacyjna

W roku obrotowym 2012/2013 dokonano rozbudowy możliwości operacyjnych w zakresie działań polubownych. Contact Center rozbudowane zostało do wielkości umożliwiającej pracę blisko 110 negocjatorów stacjonarnych. Obszar Contact Center został podzielony na jednostki operacyjne w Zamościu i Lublinie w celu zapewnienia wewnętrznego benchmarku jak też przygotowania wydzielonego obszaru kompetencyjnego do obsługi portfeli wierzytelności na zlecenie. W Lublinie zbudowano dział zarządzania wierzytelnościami korporacyjnymi. Oddano do użytku także nowoczesne archiwum odpowiednie do zwiększającej się skali działalności. Rozbudowane zostały także możliwości operacyjne w zakresie digitalizacji dokumentacji oraz powstała komórka do współpracy z komornikami. W celu dalszego wzrostu naszej efektywności wdrożyliśmy do użytku nowy system wspierający proces windykacji polubownej - poprawiający efektywność operacyjną i skuteczność działania Call Center w Polsce oraz Rumunii.

Nowe rynki i produkty

- ✓ w perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na rynku chorwackim oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergę z podstawową działalnością Grupy;
- ✓ dalszy rozwój kompetencji w zakresie zarządzania wierzytelności zabezpieczonymi hipotecznie;
- ✓ rozbudowanie działu prawnego na rynku rumuńskim.
- ✓ W perspektywie krótkoterminowej planujemy rozpoczęcie działalności na nowych rynkach oraz wprowadzenia do oferty nowych usług zapewniających synergę z podstawową działalnością Grupy;

3.10.2. Cele średnioterminowe

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku.

W zakończonym roku obrotowym rozpoczęliśmy nabywanie portfeli wierzytelności w Bułgarii i Rosji. Udało się nam zbudować tam portfel o wartości blisko 0,5 mld PLN. Naszym celem jest dalsze budowanie portfela w regionie CEE.

Dokonałymi pierwszych transakcji nabycia wierzytelności hipotecznych na rynku polskim. W kolejnym roku naszym zamiarem jest zwiększenie ekspozycji w tym segmencie wierzytelności, zarówno w Polsce jak i zagranicą.

Spodziewamy się, iż dalsza rozbudowa infrastruktury windykacji na zlecenie pozwoli osiągnąć poziom 300 tys. spraw windykowanych dla podmiotów z poza Grupy.

3.10.3. Cele długoterminowe

W dłuższej perspektywie czasowej celem Grupy jest bycie liderem rynku inwestycji oraz zarządzania inwestycjami w portfele wierzytelności trudnych nie tylko w Polsce ale także na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, dających perspektywę uzyskania oczekiwanych wyników finansowych (Rumunia, Bułgaria, Rosja, Ukraina, kraje bałkańskie).

Zamierzamy także zbudować silną pozycję jako podmiotu zarządzającego portfelami wierzytelności hipotecznych na potrzeby wyspecjalizowanych funduszy nie dysponujących własną infrastrukturą a inwestujących na rynkach, na których operuje Grupa.

Zamierzamy konsekwentnie rozwijać i budować nowe narzędzia do zarządzania komunikacją z dłużnikiem w celu poprawy efektywności procesów likwidacji portfeli. W tym narzędzia do windykacji na zlecenie wierzycieli operujących na rynku e-commerce.

3.10.4. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

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

3.10.5. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Spośród czynników wewnętrznych dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A. w naszej ocenie najważniejsze znaczenie będą miały:

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

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

3.11.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne

Model biznesu 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 31 marca 2015 roku w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną w blisko 33 tysiącach postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 332 milionów PLN i w blisko 98 tysiącach postępowań egzekucyjnych o łącznej wartości prawie 840 milionów PLN.

3.11.2. Postępowania podatkowe

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce nie były prowadzone postępowania kontrolne ani kontrole podatkowe.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

Podlegamy zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” będącym załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., następnie zmienionym uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku, uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 r. oraz uchwałą Rady GPW nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl/>.

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

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

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

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

4.2.1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

12. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Uzasadnienie: Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym z akcjonariuszami znajdującymi się poza miejscem obrad i wykonywania prawa głosu za pośrednictwem komunikacji elektronicznej. Przyczyną decyzji o nieprzestrzeganiu ww. zasady jest konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, w związku z czym Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jednakże nie jest to wykluczone w przyszłości.

4.2.2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

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

4.2.3. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

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

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,

3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia (punkt skreślony od dnia 1 stycznia 2013 r.).

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 z uwagi na istotne ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, co nie jest jednak wykluczone w przyszłości.

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

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

W dniu 9 września 2013 roku powołany został Komitet Audytu działający przy Radzie Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A.. Przewodniczącym komitetu jest Pan Marek Gabryjelski, członkami natomiast Pan Robert Gajor i Pan Tomasz Mazurczak. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce. W szczególności do kompetencji Komitetu należy dokonywana z udziałem uprawnionych pracowników Spółki i biegłego rewidenta Spółki ocena:

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

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

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

Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2015 roku

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

| Akcjonariusz | liczba akcji | % głosów na WZA |
|---|--------------|-----------------|
| Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.: AGIO RB FIZ | 3 090 837 | 23,89% |
| Generali Otwarty Fundusz Emerytalny | 1 948 562 | 15,06% |
| Aviva Investors | 1 155 294 | 8,93% |
| Pioneer Pekao Investment Management S.A | 917 821 | 7,09% |
| w tym: Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty | 652 870 | 5,05% |
| Dekra Holdings Limited | 936 999 | 7,24% |
| Pozostali akcjonariusze | 4 886 996 | 37,78% |

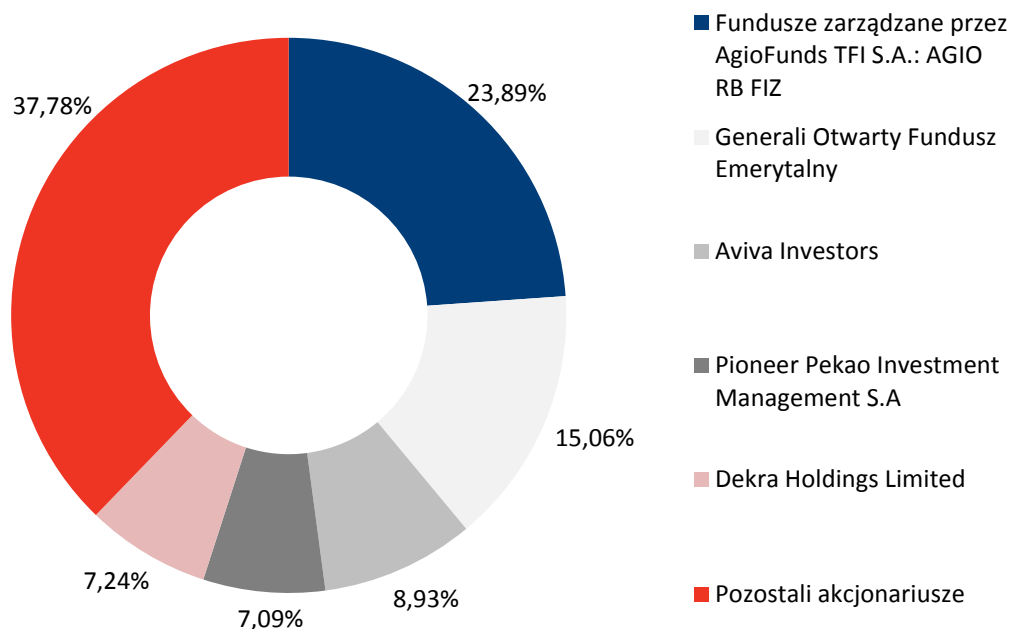
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

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

| Akcjonariusz | liczba akcji | % głosów na WZA |
|---|--------------|-----------------|
| Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.: AGIO RB FIZ | 3 090 837 | 23,89% |
| Generali Otwarty Fundusz Emerytalny | 1 948 562 | 15,06% |
| Aviva Investors | 1 155 294 | 8,93% |
| Pioneer Pekao Investment Management S.A | 917 821 | 7,09% |
| w tym: Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty | 652 870 | 5,05% |
| Dekra Holdings Limited | 936 999 | 7,24% |
| Pozostali akcjonariusze | 4 886 996 | 37,78% |

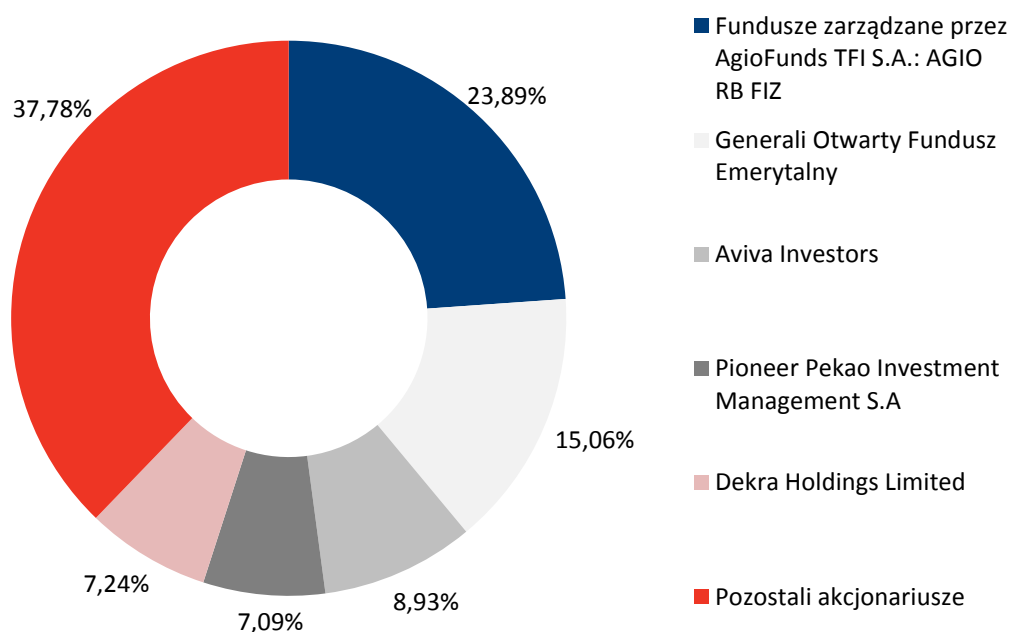
Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na dzień 31 marca 2015 roku

% głosów na WZA



Struktura akcjonariatu Kredyt Inkaso S.A. na Dzień Zatwierdzenia

% głosów na WZA



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

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

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

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

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

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

Nie istnieją żadne umowne ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Spółki oraz emisji nowych akcji Spółki.

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

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

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

4.8.1. Zarząd

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

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

- ✓ utworzenie zakładu za granicą;
- ✓ zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną piątą kapitału zakładowego Spółki;
- ✓ realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki, z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej;
- ✓ zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach, z wyjątkiem zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej;
- ✓ nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa 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;

Obowiązek uzyskania zgód na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki oraz zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego - nie dotyczy zaciągania zobowiązań od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

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

realizacji Programu, w tym nabywania akcji własnych. Zarząd Kredyt Inkaso S.A. upoważniony jest do nabywania akcji własnych Kredyt Inkaso S.A. poczynając od dnia 9 lipca 2012 r. do dnia 9 lipca 2017 r., jednak nie dłużej niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na jego realizację, przy czym skup akcji rozpoczął się z dniem 3 grudnia 2012 r. o czym informowaliśmy raportem bieżącym nr 34/2012 z dnia 27 listopada 2012 r. Cena, za którą Kredyt Inkaso S.A. nabywa i będzie nabywać Akcje własne nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW, przy czym cena maksymalna nie może być wyższa niż 18,00 zł (słownie: osiemnaście złotych zero groszy) natomiast cena minimalna nie może być niższa niż 1 zł (słownie: jeden złoty). Koszty realizacji Programu, w tym koszty nabywania akcji własnych, są finansowane ze środków, pochodzących z kapitału rezerwowego utworzonego na nabycie akcji własnych. Akcje własne są nabywane za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Do Dnia Zatwierdzenia nabyliśmy łącznie 39 145 akcji własnych, stanowiących 0,3026% kapitału zakładowego i taki sam odsetek ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4.8.2. Rada Nadzorcza

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

Według posiadanej przez nas wiedzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, poza Panem Tomaszem Mazurczak posiadającym 3 000 akcji, nie posiadają akcji Kredyt Inkaso S.A.

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

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

4.10.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

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

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia bądź przestania 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 Zamościu. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

4.10.2. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

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

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

4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

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

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

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

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

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

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

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia

akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.11.1. Zarząd

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodziło:

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



Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

43 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

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



Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

44 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r.

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

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

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



Paweł Robert Szewczyk - Prezes Zarządu

43 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 roku

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



Jan Paweł Lisicki - Wiceprezes Zarządu

44 lata; w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 r.

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

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

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

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

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

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Ireneusz Andrzej Chadał |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pan Krzysztof Misiak |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Pan Marek Gabryjelski |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Pan Tomasz Mazurczak |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Pan Robert Gajor |
| 6) Członek Rady Nadzorczej | Pan Andrzej Soczek |

Powyższy skład Rady Nadzorczej naszej Spółki został ustanowiony na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Kredyt Inkaso S.A. dnia 24 lipca 2013 roku.

Pan Ireneusz Andrzej Chadał - Przewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 roku

Pan Ireneusz Andrzej Chadał posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Posiada także tytuł MBA uzyskany w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Ukończył wiele kursów i szkoleń dla przedsiębiorców i członków Rad Nadzorczych.

Pan Krzysztof Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

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

Pan Marek Gabryjelski - Sekretarz Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

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

Pan Tomasz Mazurczak - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2012 r.

Pan Tomasz Mazurczak posiada wykształcenie wyższe jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Ponadto makler papierów wartościowych (licencja nr 263), doradca inwestycyjny (licencja nr 18).

Pan Robert Gajor - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2011 roku

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

Pan Andrzej Soczek - Członek Rady Nadzorczej

w Kredyt Inkaso S.A. od 2013 r.

Pan Andrzej Soczek posiada wykształcenie wyższe jest absolwentem Politechniki Krakowskiej. Ukończył Studia Podyplomowe w zakresie Zarządzania Małymi i Średnimi Firmami na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Ponadto makler papierów wartościowych (licencja nr 694), doradca inwestycyjny (licencja nr 82).

Zgodnie z zapisem § 8ust. 1 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu osób. Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci Internet pod adresem www.kredytinkaso.pl. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Poszczególni członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący i Sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, przy czym zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej winno być wystane nie później niż na 7 dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a podczas nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje głos Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wystane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wystane, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu. Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (takich jak telekonferencje, videokonferencje i inne) w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się oraz wzajemną identyfikację pomiędzy wszystkimi obecnymi członkami Rady Nadzorczej. Kierujący posiedzeniem Rady lub osoba przez nią upoważniona odczytuje lub przekazuje w postaci elektronicznej wszystkim Członkom Rady biorącym udział w posiedzeniu w taki sposób treść uchwał, po czym osoby te kolejno składają swój głos za przyjęciem lub odrzuceniem uchwały. Kierujący posiedzeniem Rady zaznacza w protokole, w jaki sposób głosowały poszczególne osoby z adnotacją, co do sposobu uczestniczenia tej osoby w posiedzeniu Rady. Członkowie Rady obecni na posiedzeniu składają podpisy pod uchwałami na posiedzeniu bezpośrednim

po ich powzięciu. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość powinni otrzymać w terminie 5 (pięciu) dni kopie uchwał podjętych na takim posiedzeniu Rady Nadzorczej i zwrócić następnie podpisane uchwały w terminie 7 (siedmiu) dni Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Prezesowi Spółki lub osobie odpowiedzialnej za obsługę Rad Nadzorczych działającą z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej może, w uzasadnionych przypadkach:

- a) skrócić powyższe terminy, lub
- b) zezwolić członkom Rady Nadzorczej Spółki na podpisanie kopii podjętych uchwał na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W trybach określonych powyżej Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

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

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

- ✓ realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;
- ✓ tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji.

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

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

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

4.11.3. Komitet audytu

W dniu 9 września 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- ✓ Pan Marek Gabryjelski - Przewodniczący Komitetu
- ✓ Pan Robert Gajor - Członek Komitetu
- ✓ Pan Tomasz Mazurczak - Członek Komitetu

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

4.11.4. Zmiany we władzach Spółki

Nie występowały zmiany w składzie Zarządu naszej Spółki w okresie od 1 kwietnia 2014 roku do Dnia Zatwierdzenia.

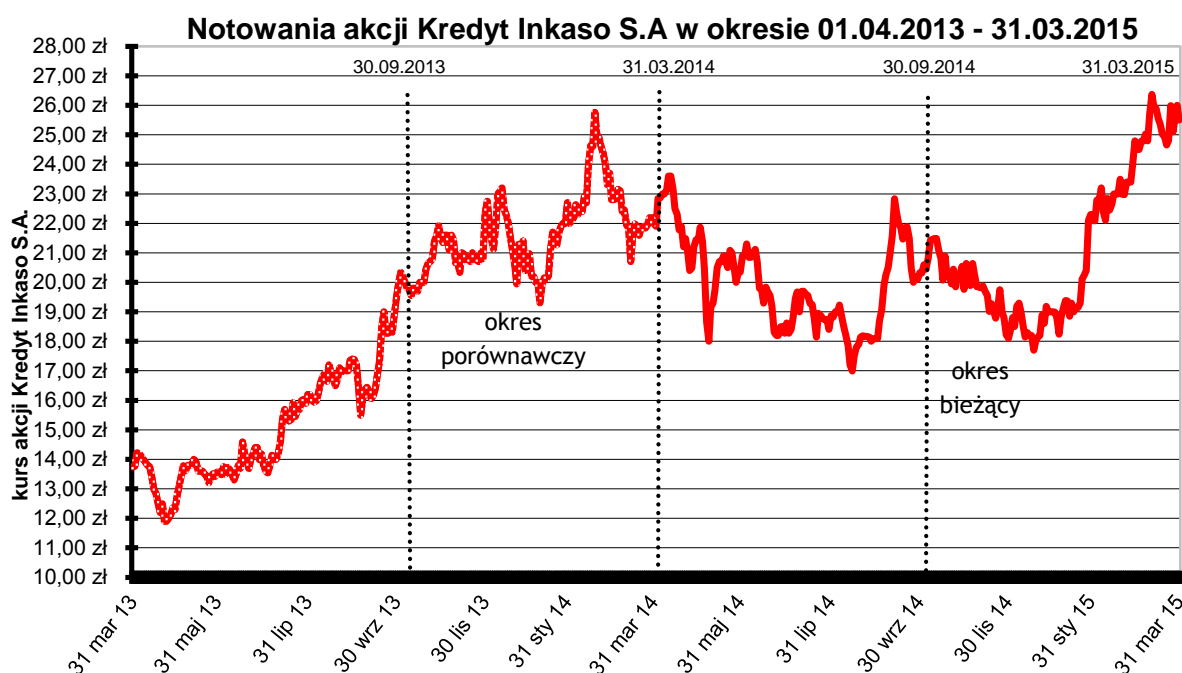
V. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Akcje Kredyt Inkaso S.A.

5.1.1. Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym

| Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym | data | kurs zamknięcia |
|---|------------|-----------------|
| kurs maksymalny | 2015-03-12 | 26,37 |
| kurs minimalny | 2014-08-14 | 16,99 |
| cena akcji na początku okresu | 2014-04-01 | 21,90 |
| cena akcji na koniec okresu | 2015-03-31 | 25,50 |

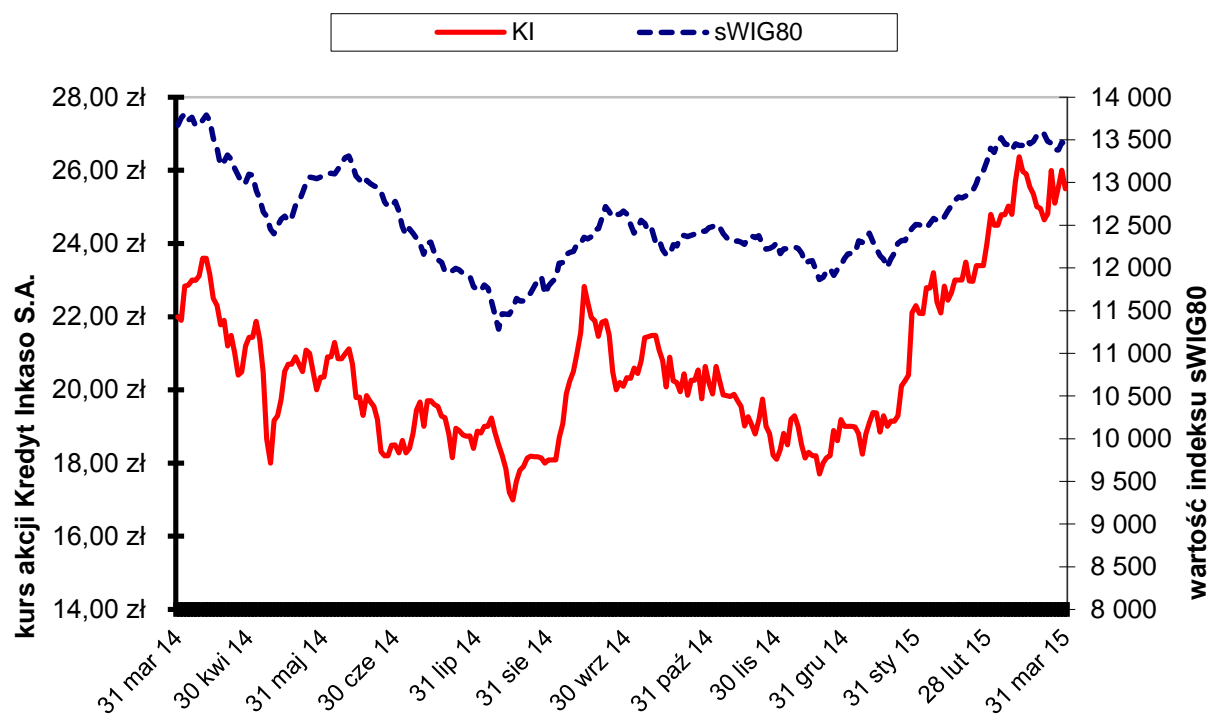
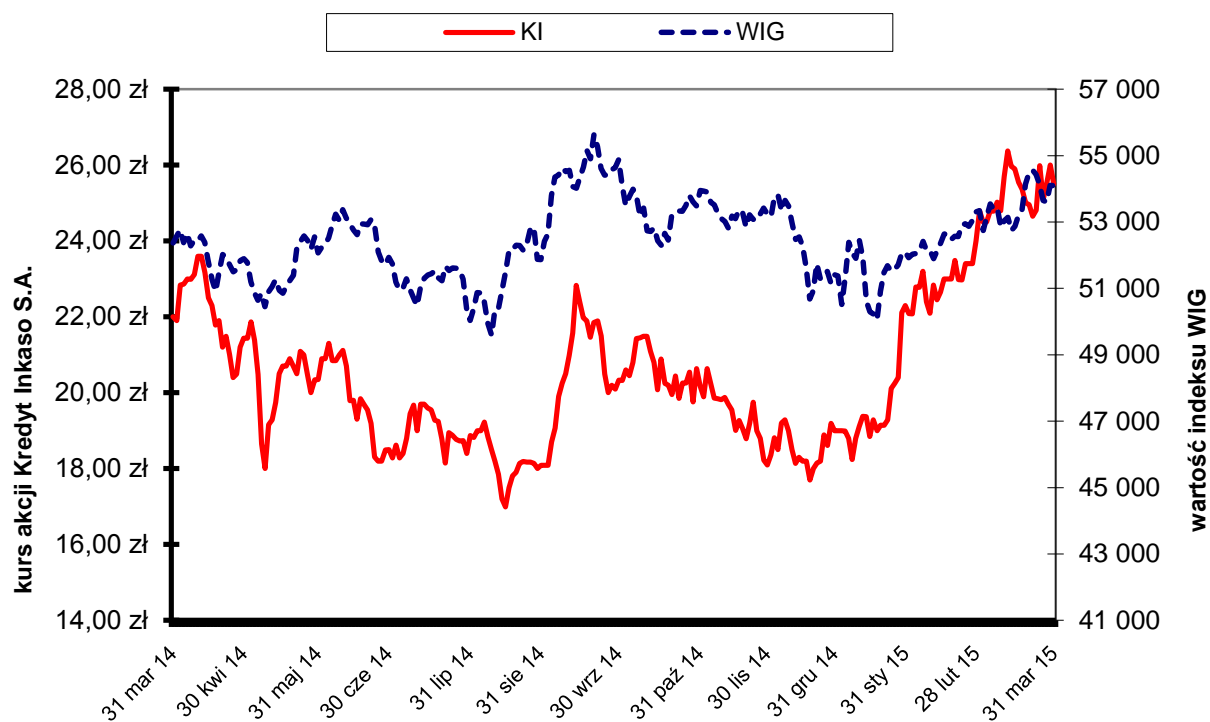
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. za okres porównywalny oraz objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym.



5.1.2. Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

Okres od początku kwietnia 2014 roku do końca marca 2015 roku to czas znacznych wahań notowań większości walerów obecnych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o około 3% z poziomu 52 572 punktów do 54 091 punktów. W tym samym czasie wartość indeksu małych spółek sWIG80 spadła z 13 761 punktów do 13 443 punktów, tj. o ok. 2%.

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w analizowanym okresie wzrosły natomiast aż o 16% z poziomu 21,90 PLN do 25,50 PLN. Zachowanie kursu akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle wymienionych indeksów zostało graficznie przedstawione na poniższych wykresach.



5.2. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

5.2.1. Wynagrodzenia Zarządu

| Imię i Nazwisko | Wynagrodzenie za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015 | Wynagrodzenie za okres od 01.04.2013 do 31.03.2014 |
|-------------------|--|--|
| Paweł Szewczyk | 432 | 414 |
| Jan Paweł Lisicki | 360 | 370 |
| Sławomir Ćwik | - | 75 |
| Razem : | 792 | 859 |

*Zarząd otrzymuje dodatkowo wynagrodzenie z Programu Motywacyjnego, opisanego dokładnie w punkcie 5.3.1 Zasady Programu Motywacyjnego.

5.2.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej:

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

| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej | Wynagrodzenie za okres od 01.04.2014 do 31.03.2015 | Wynagrodzenie za okres od 01.04.2013 do 31.03.2014 |
|--|---|---|
| Chadać Ireneusz | 64 | 56 |
| Dłużniewski Paweł | 0 | 9 |
| Filipiak Tomasz | 0 | 14 |
| Gabryjelski Marek | 48 | 35 |
| Gajor Robert | 32 | 23 |
| Misiak Krzysztof | 32 | 29 |
| Mazurczak Tomasz | 32 | 14 |
| Soczek Andrzej | 16 | 8 |

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

Nie wystąpiły poza wyżej wymienionymi wynagrodzeniami, z zastrzeżeniem Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu opisanego w pkt 5.3.1.

5.2.4. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

5.3. Opcje, program akcji pracowniczych

5.3.1. Zasady Programu Motywacyjnego

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywał żaden program motywacyjny obejmujący pracowników, ani też oparty na akcjach lub podobnych instrumentach.

Natomiast w odniesieniu do członków Zarządu w dniu 18 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza uchwaliła Program Motywacyjny na okres kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, poczynając od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 r. i kończącego się 31.03.2014 r., a skończącego na roku obrotowym rozpoczynającym się 01.04.2015 r. i kończącym się 31.03.2016 r.

Program przewiduje następujące zasady nabycia uprawnień przez Członków Zarządu:

1. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2014:
 - a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2014 w wysokości 1,70 zł kwota do ustalenia podstawy wyliczenia podstawy programu premiowego dla Członków Zarządu (podstawa premiowa), wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2014;
 - b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2014 powyżej wartości 1,70 premia będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2014 przy wartości EPS równej lub większej 1,90. (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost należnej podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 1,90 zł);
 - c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 1,90 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym członkom Zarządu za rok obrotowy 2014.
2. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2015:
 - a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2015 w wysokości 2,10 zł podstawa premiowa dla Członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015 (wzrost EPS o 0,40 zł w stosunku do minimalnych oczekiwań skutkujących uzyskaniem premii za rok 2014);
 - b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2015 powyżej wartości 2,10 podstawa premiowa będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015 przy wartości EPS równej lub większej 2,30 (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost należnej podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 2,30 zł);
 - c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 2,30 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2015.

3. Program Motywacyjny na rok obrotowy 2016:

- a. za osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wskaźnika EPS dla roku obrotowego 2016 w wysokości 2,50 zł podstawa premiowa dla Członków Zarządu wynosić będzie 50% wartości wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016 (wzrost EPS o 0,40 zł w stosunku do minimalnych oczekiwań skutkujących uzyskaniem premii za rok 2015);
- b. za osiągnięcie wyższych wartości wskaźnika EPS za rok 2016 powyżej wartości 2,50 podstawa premiowa będzie wzrastać proporcjonalnie do 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016 przy wartości EPS równej lub większej 2,70 (każdy wzrost wskaźnika EPS o 0,004 zł spowoduje wzrost podstawy premiowej o 1% aż do osiągnięcia 100% przy wartości EPS równej 2,70 zł);
- c. maksymalna kwota podstawy premiowej wynikająca ze wzrostu EPS do wartości 2,70 wynosić będzie 100% wynagrodzeń zasadniczych należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok obrotowy 2016.

Wskaźnik EPS rozumiany jest jako skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem zdarzeń nadzwyczajnych, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w przeliczeniu na jedną akcję, niebędącą akcją własną w rozumieniu art. 362 Kodeksu spółek handlowych. Wartość współczynnika EPS to iloraz zatwierdzonego zysku netto Grupy Kapitałowej przez średnioroczną ilość akcji w roku obrotowym będących własnością osób trzecich, innych niż Spółka.

Nabycie i przyznanie uprawnień Członkom Zarządu następować będzie po spełnieniu przesłanek, o których mowa powyżej odrębnie za każdy rok realizacji Programu pod warunkiem czynnego sprawowania funkcji Członka Zarządu przez minimum 6 miesięcy w ciągu danego roku realizacji Programu oraz uzyskania absoltorium z wykonania obowiązków Członka Zarządu Spółki za rok za rok obrotowy objęty Programem.

Wykonanie uprawnień nastąpi poprzez:

- a) wypłatę 50% przyznanej podstawy premiowej,
- b) przyznanie instrumentu finansowego w postaci akcji fantomowych w ilości odpowiadającej ilorazowi 50% wyliczonej podstawy premiowej oraz ceny akcji będącej średnią arytmetyczną ceną akcji Kredyt Inkaso S.A. na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatniego kwartału roku obrotowego w zaokrągleniu do pełnych ilości w górę. Liczba przyznanych akcji fantomowych zostanie każdorazowo ustalona przez Radę Nadzorczą w podjętej uchwale, o czym członek Zarządu zostanie powiadomiony na piśmie. Przyznane akcje fantomowe będą niezbywalne i nie będą notowane na giełdzie. Przyznawane akcje fantomowe będą podlegały rocznemu okresowi przetrzymania, w trakcie którego Członek Zarządu nie będzie mógł zrealizować praw związanych z posiadanymi akcjami fantomowymi, w szczególności nie będzie miał w tym czasie prawa zbycia akcji fantomowych i praw z nich wynikających. Po zakończeniu okresu przetrzymania, Członek Zarządu nabeędzie bezwarunkowe prawo do otrzymania środków pieniężnych w wysokości stanowiącej iloczyn liczby akcji fantomowych, co do których upłynął okres przetrzymania oraz ceny akcji będącej średnią arytmetyczną ceną akcji Kredyt Inkaso S.A. na zamknięcie każdego dnia sesyjnego na GPW z ostatniego kwartału roku następującego po roku za który przyznano akcje fantomowe. Członek Zarządu będzie mógł zrealizować swoje prawo do wypłaty środków pieniężnych poprzez złożenie Spółce, nie później niż w ciągu kolejnego roku obrotowego Spółki, następującego po roku przetrzymania, zlecenia wypłaty.

W odniesieniu do roku obrotowego 2014 (czyli roku rozpoczynającego się 1 kwietnia 2013 r. i kończącego się 31.03.2014 r.) z uwagi na spełnienie przesłanek przewidzianych Programem Motywacyjnym dla tego roku obrotowego (EPS=2,659121) wszyscy uczestnicy nabyli uprawnienia za pierwszy rok realizacji programu. Wymiar uprawnienia określony został na maksymalną kwotę podstawy premiowej, czyli 100% wynagrodzeń zasadniczych.

Uprawnienia, powyższe zostały zrealizowane poprzez:

- a) wypłatę Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwoty 228 000,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 10 290 sztuk,
- b) wypłatę Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwoty 177 500,00 zł brutto stanowiącej 50 % przyznanej podstawy premiowej oraz przyznanie nabycia uprawnień do akcji fantomowych w liczbie 8 011 sztuk.

Upłynął również roczny okres przetrzymania akcji fantomowych należnych za pierwszy rok realizacji programu i wobec złożenia przez uczestników Programu zleceń wypłaty w dniu 15 maja 2015 roku wypłacono Prezesowi Zarządu Pawłowi Szewczykowi kwotę 233 068,50 zł i Wiceprezesowi Zarządu Pawłowi Lisickiemu kwotę 181 449,15 zł.

5.4. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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

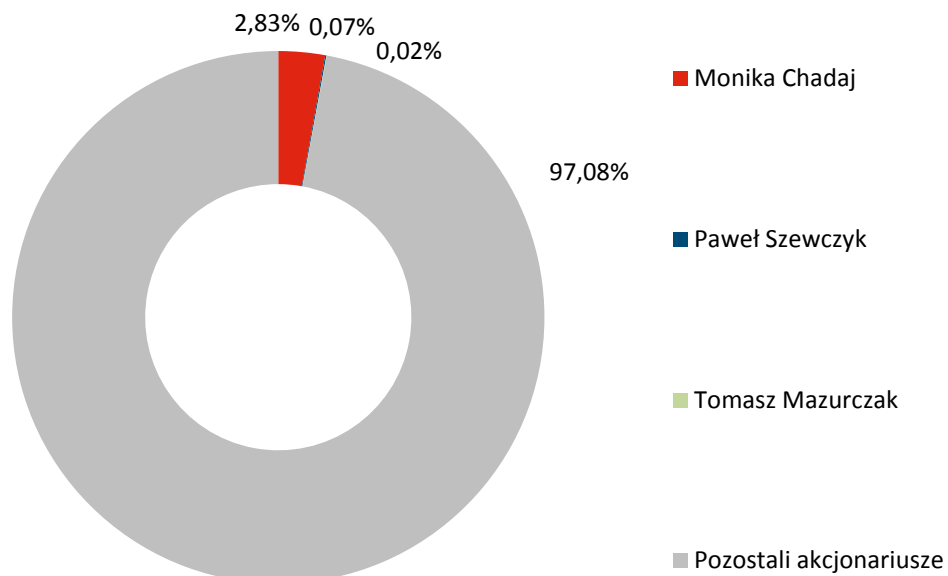
5.5. Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Jeden z członków Zarządu jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki. Stan na dzień 31 marca 2015 roku oraz na Dzień Zatwierdzenia jest następujący:

| Posiadacz akcji | Stan na 31 marca 2015 | | Stan na Dzień Zatwierdzenia | |
|--|-----------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| | liczba akcji | % głosów na WZA | liczba akcji | % głosów na WZA |
| Zarząd: | | | | |
| Paweł Szewczyk | 9 543 | 0,07% | 9 543 | 0,07% |
| Rada Nadzorcza: | | | | |
| Ireneusz Chadał (poprzez małżonkę Monikę Chadał) | 365 515 | 2,83% | 365 515 | 2,83% |
| Tomasz Mazurczak | 3 000 | 0,02% | 3 000 | 0,02% |
| Pozostali akcjonariusze | 12 558 451 | 97,08% | 12 558 451 | 97,08% |

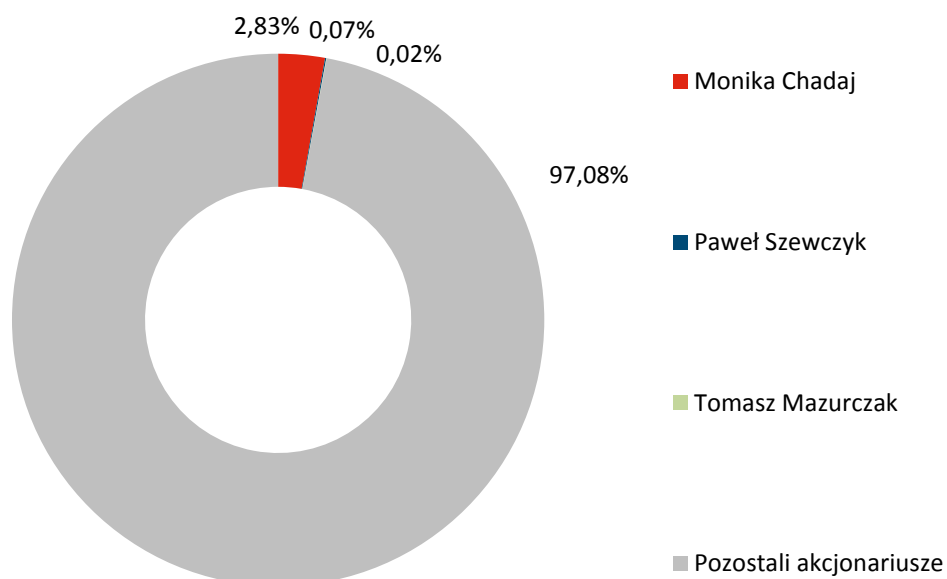
Poniższy wykres obrazuje stan na 31 marca 2015

% głosów na WZA



Poniższy wykres obrazuje stan na Dzień Zatwierdzenia:

% głosów na WZA



5.6. Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi i z kluczowym personelem

5.7.1. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa

Transakcje z Kancelarią Prawniczą Forum Radca Prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa w roku 2014 /2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej | 0 | 204 | 0 | 16 |
| opłaty i koszty | 0 | 128 | 0 | 0 |
| honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników | 0 | 0 | 0 | 0 |
| wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 337 | 0 | 70 | 0 |
| najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 0 | 0 | 0 | 0 |
| pozostałe usługi | 249 | 0 | 46 | |

5.7.2. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme

Transakcje z Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme w roku 2014 /2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| objęcie wyemitowanych obligacji | 24 820 | 0 | 291 357 | 0 |
| umowa subpartycypacyjna | 1 859 | 0 | 0 | 0 |
| zarządzanie pakietami wierzytelności | 3 292 | 0 | 618 | 0 |
| opłaty i koszty | 1 383 | 0 | 203 | 0 |

5.7.3. Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Transakcje z Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w roku 2014 /2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| objęcie wyemitowanych obligacji | 0 | 0 | 0 | 0 |
| zarządzanie pakietami wierzytelności | 17 611 | 0 | 3 362 | 0 |

5.7.4. Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Transakcje z Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w roku 2014 /2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| zarządzanie pakietami wierzytelności | 14 | 0 | 0 | 0 |

5.7.5. KI Nieruchomości Sp. z o.o.

Transakcje z KI Nieruchomości Sp. z o.o. w roku 2014/2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| objęcie wyemitowanych obligacji | 291 | 0 | 5 013 | 0 |
| najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 0 | 217 | 0 | 10 |
| pozostałe usługi | 23 | | 2 | 0 |

5.7.6. Kancelaria Forum S.A.

Transakcje z Kancelarią Forum S.A. w roku 2014/2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 4 | 0 | 0 | 0 |
| pozostałe usługi | 42 | | 8 | |

5.7.7. Legal Process Administration Sp. z o.o.

Transakcje z Legal Process Administration Sp. z o.o. w roku 2014/2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| objęcie wyemitowanych obligacji | 2 272 | 0 | 629 | 0 |
| najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 92 | 0 | 9 | 0 |
| pozostałe usługi | 1 640 | 0 | 1 416 | 0 |
| usługi informatyczne | 0 | 1 765 | 0 | 485 |

5.7.8. Finsano Consumer Finance S.A.

Transakcje z Finsano Consumer Finance S.A. w roku 2014/2015 (w tys. PLN)

| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 4 | 0 | 0 | 0 |
| pozostałe usługi | 41 | 0 | 7 | 0 |

5.7.9. Finsano Consumer Finance S.A. Spółka komandytowa

Transakcje z Finsano Consumer Finance S.A. Spółka komandytowa w roku 2014/2015 (w tys. PLN)

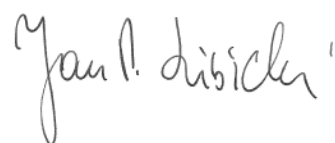
| | transakcje w bieżącym okresie | | stan na dzień bilansowy | |
|--|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------|
| | przychody | koszty | należności | zobowiązania |
| najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych | 10 | 0 | 10 | 0 |
| pozostałe usługi | 62 | 0 | 580 | 0 |

5.8. Podpisy Członków Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z Działalności Kredyt Inkaso S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w Warszawie w dniu 19 czerwca 2014 roku.



Prezes Zarządu
Paweł Szewczyk



Wiceprezes Zarządu
Jan Paweł Lisicki