KREDYT INKASO SA

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ KREDYT INKASO S.A. za okres 01.04.2009 – 31.03.2010

Zamość, maj 2010

Zgodnie z częścią III, punkt 1, podpunkt 2) obowiązujących od 1 stycznia 2008 r. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza przedkłada do informacji akcjonariuszom opis działalności i ocenę swojej pracy w okresie sprawozdawczym od 1.04.2009 do 31.03.2010

1.1 SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso zgodnie ze Statutem spółki może liczyć od 5 do 9 członków, w tym Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz. Członków Rady powołuje Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata. Miniony rok był ostatnim rokiem I kadencji Rady Nadzorczej, która w całym okresie kadencji składała się z 5 osób.

W dniu 31.03.2010 w skład Rady Nadzorczej wchodzili:
- Pan Ireneusz Andrzej Chadaj – Przewodniczący,
- Pan Sylwester Bogacki – Wiceprzewodniczący,
- Pan Tomasz Filipiak – Sekretarz,
- Pani Agnieszka Buchajska – Członek,
- Pan Robert Buchajski – Członek.

W okresie od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku skład Rady Nadzorczej ulegał kilkakrotnie zmianom. W dniu 25 czerwca 2009 roku Pan Sławomir Górnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Na mocy uchwały Nr 16/2009 z 3.07.2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Filipiaka. W dniu 23 lipca 2009 roku Pan Piotr Zawiślak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.
W dniu 23 lipca 2009 roku pozostali członkowie Rady Nadzorczej działając na podstawie §8 ust. 12 Statutu Spółki dokonali uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Nowym członkiem Rady Nadzorczej został Pan Robert Buchajski, który sprawował funkcje członka Rady Nadzorczej do 28 kwietnia 2010. W związku z niewyrażeniem zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej II kadencji przez Pana Roberta Buchajskiego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 r. Uchwałą Nr 10/2010 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Adama Buchajskiego.

1.2 PRZESTRAEGANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W Odniesieniu się do obowiązujących od 01 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW Rada Nadzorcza spełniała stawiane wymogi poza:
- zasadą 6 z części III – z powodu braku dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, jako następstwo decyzji akcjonariuszy,

oraz okresowo spółka nie spełniała wymogu:
- zasada 2 z części III w związku zasada 1 pkt 11 z Częścią II – nie publikowała na stronach internetowych informacji o powiązaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszem reprezentującym nie mniej niż 5% głosów w związku z nie otrzymaniem od niektórych członków Rady Nadzorczej stosownych oświadczeń,
- zasady 7 w części III - do dnia 23 lipca 2009 kiedy nie było wyodrębnionego komitetu audytu, w którego skład wchodzi co najmniej jeden członek niezależny,
- zasady 8 z części III - ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej nie było możliwe określenie sposobu działania komitetów,

- zasady 1 pkt 6 z części II – ze względu na brak wyodrębnionych komitetów w Radzie Nadzorczej na stronie internetowej nie było opublikowane sprawozdanie roczne Rady Nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów,

W dniu 23 lipca 2009 r. powołany został komitet audytu w skład którego wchodzi jeden członek niezależny. Sposób działania komitetu audytu określa regulamin zgodny z wymogami a bieżące sprawozdanie Rady Nadzorczej uwzględnia pracę komitetu audytu zgodnie z zaleceniami ładu korporacyjnego.

1.3 DZIAŁALNOŚĆ I OCENA PRACY RADY NADZORCZEJ KREDYT INKASO SA

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbywała posiedzenia w trybie osobistego uczestnictwa członków rady a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W okresach między posiedzeniami współpraca z zarządem odbywała się również poprzez osobisty kontakt Przewodniczącego I kadencji i pozostałych członków rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej I kadencji utrzymuje stały kontakt z zarządem i często uczestniczył w bieżących posiedzeniach zarządu omawiając z członkami zarządu istotne aspekty działalności spółki.

Rada nadzorcza w okresie objętym sprawozdaniem odbyła 6 posiedzeń w dniach: 10.06.209, 16.06.2009, 23.07.2009, 30.09.2009 oraz 30.11.2009 i 15.03.2010. W takcie posiedzeń zajmowała się omawianiem istotnych dla spółki spraw oraz podejmowaniem koniecznych uchwał. Tematyka zagadnień którymi zajmowała się Rada Nadzorcza obejmowała:

- wyrażania zgody dla Zarządu na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązania poprzez emisję obligacji,
- oceny rocznego sprawozdania finansowego spółki,
- oceny rocznego sprawozdania Zarządu z działalności spółki,
- zaopiniowania wniosku w sprawie podziału zysku,
- zaopiniowania projektów uchwał na Walne Zgromadzenie,
- przyjęcie rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej,
- wyboru osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej,
- nadzoru nad realizacją programu motywacyjnego,
- przyjęcia ujednoliconego tekstu Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, Regulaminu Zarządu i Regulaminu Komitetu Audytu
- wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych,
- omawiania bieżącej sytuacji, wyników i planów spółki.

Rada nadzorcza w objętym sprawozdaniem okresie analizowała i wyraziła zgodę na inwestycje w certyfikaty funduszu sekurytyzacyjnego oraz na założenie i inwestycję kapitałową w zależną sekurytyzacyjną spółkę kapitałową prawa luksemburskiego z siedzibą w Luksemburgu.

okresie od 1 kwietnia 2009 do 31 marca 21010 roku Rada Nadzorcza wykonywała należycie swoje obowiązki. W ocenie Rady Nadzorczej jej działania pozwalały na zajmowanie się wszystkimi sprawami należącymi do jej kompetencji i były zgodne z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych i wewnętrznych regulacji. W ocenie członków Rady jej skład, wiedza oraz doświadczenie zapewniały należyte i sprawne działanie adekwatne do potrzeb nadzoru nad działalnością Spółki.

Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzenie sprawozdania z działalności i udzielenie absolutorium wszystkim osobom pełniącym funkcje Członków Rady w okresie od 1 kwietnia 2009 do 31 marca 2010.

1.4 KOMITETY RADY NADZORCZEJ KREDYT INKASO SA

W dniu 23.07.2009 roku Rada Nadzorcza powołała 3 osobowy Komitet Audytu. W kład komitetu weszli: Pan Robert Buchajski, Pan Ireneusz Chadaj oraz Pan Tomasz Filipiak. Przewodniczącym Komitetu, będący jednocześnie członkiem niezależnym Rady Nadzorczej został Pan Tomasz Filipiak.

W okresie do 31.03.2010 roku Komitet odbył dwa posiedzenia w dniach 30 września 2009r. oraz 15.03.2010r., w czasie których prace skupiły się głównie na zagadnieniach:

- przygotowania regulaminu Komitetu Audytu;
- wyborze oraz monitorowaniu pracy biegłego rewidenta Spółki;
- przeglądzie okresowych sprawozdań finansowych Spółki;
- omawianiu z udziałem członków Zarządu, głównego księgowego oraz biegłego rewidenta wszelkich problemów i zastrzeżeń wynikających z badania/przeglądu sprawozdań finansowych.
- konsultacji z audytorem procesu kontroli wewnętrznej, kompletności i odpowiedniości sprawozdań finansowych Spółki, a także możliwości generowania precyzyjnych i wiarygodnych informacji finansowych o Spółce

W okresie objętym sprawozdaniem Komitet Audytu podejmował uchwały w trybie pisemnym zgodnie z §9 ust.1 Regulaminu Komitetu Audytu. 30 września 2009r. zgodnie z uchwałą I/21/2/2009 Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso SA z dnia 23 lipca 2009 r. został przyjęty w celu przedłożenia Radzie Nadzorczej Regulamin Komitetu Audytu. Również 30 września 2009r. Komitet po zapoznaniu się z ofertami firm audytorskich złożonymi spółce do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 r. i kończący się 31.03.2010 r., biorąc pod uwagę cenę, niezależność, zakres usług oraz doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych spółek notowanych na GPW podjął uchwałę rekomendującą Radzie Nadzorczej wybór firmy Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. Jednocześnie Komitet Audytu zatwierdził wynagrodzenie biegłego rewidenta za przeprowadzenie w/w prac.

Członkowie Komitetu Audytu w okresie objętym sprawozdaniem analizowali i kontrolowali kluczowe umowy zawierane przez Spółkę pod kontem zgodności warunków na jakich zostały one zawarte z warunkami rynkowymi. Komitet Audytu analizował wraz z biegłym rewidentem systemy kontroli wewnętrznej spółki i proces sprawozdawczości finansowej.

Komitet Audytu jest jedynym komitetem Rady Nadzorczej.

Zgodnie z częścią III, punkt 1, podpunkt 3) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza przedkłada do informacji ocenę sprawozdania finansowego i wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku.

2.1 OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2009/2010 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości obowiązującymi w czasie jego przygotowywania. Badanie sprawozdania finansowego spółki za okres od 1.04.2009 do 31.03.2010 wykonało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego Eurofin sp. z o. o. w Krakowie.

Rada Nadzorcza otrzymała od Zarządu Raport Roczny Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2008/09 spółki obejmujący:

I. Wybrane dane finansowe,

II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. zawierające:
- Podstawowe dane o spółce,
- Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych,
- Czynniki ryzyka i zagrożeń,
- Działalności Kredyt Inkaso SA,
- Informacje o przestrzeganiu ładu korporacyjnego,

III. Sprawozdanie Finansowe, zawierające w szczególności:
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
-bilans sporządzony na dzień 31.03.2010 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumy 145.619 tys. zł,
-rachunek zysków i strat za okres od 1.04.2009 r. do 31.03.2010 r. zamykający się zyskiem netto w kwocie 5.533 tys. zł,
-zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1.04.2009r. do 31.03.2010r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 10.376 tys.,
-rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.04.2009 r. do 31.03.2010 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 92 tys. zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz
- opinię biegłego rewidenta z badania powyższych dokumentów
- rekomendacją Komitetu Audytu

Po zapoznaniu się z otrzymanymi dokumentami sporządzonymi przez spółkę oraz opinią biegłego rewidenta i rekomendacją Komitetu Audytu stwierdzających prawidłowość i rzetelność danych umożliwiających właściwą ocenę sytuacji spółki i jej kondycji finansowej Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych z zachowaniem zasady ciągłości bilansowej i odzwierciedla stan faktyczny.

W ocenie Rady Nadzorczej sprawozdanie Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. w okresie od 1 kwietnia 2009 do 31 marca 2010 roku zawiera dane finansowe pochodzące ze zweryfikowanego sprawozdania finansowego i są z nim zgodne a opis działalności zgodny ze stanem faktycznym.

W związku z rzetelnie przygotowanymi informacjami niezbędnymi do oceny sytuacji spółki Rada Nadzorcza Kredyt Inkaso SA:

- pozytywnie opiniuje Sprawozdanie Finansowe i Sprawozdanie Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. za okres od 1 kwietnia 2009 do 31 marca 2010 roku i wnosi o ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie,
- pozytywnie opiniuje udzielenie absolutorium Zarządowi Kredyt Inkaso S.A. z wykonania obowiązków w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2009 r. i kończącym się 31 marca 2010 r.

2.2 OCENA WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU

Polityka Spółki w zakresie dywidendy zakłada uzależnienie jej wysokości od osiągniętych wyników finansowych i potrzeb kapitałowych związanych z zakupem kolejnych pakietów wierzytelności oraz innymi strategicznymi inwestycjami. Zarząd spółki zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami w roku bieżącym 2009/10 na dywidendę planuje przeznaczyć co najmniej 20 % zysku netto oraz wypłatę pozostałej części zysku netto jako dywidendy w postaci akcji Spółki.

Rada Nadzorcza, pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu odnośnie przeznaczenia zysku.

Zgodnie z częścią III, punkt 1, podpunkt 3) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza przedkłada do informacji akcjonariuszom zwięzłą ocenę sytuacji spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

3. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI

Profil Działalności

Kredyt Inkaso zajmuje się nabywaniem na własnych rachunek pakietów wierzytelności masowych z tytułu niezapłaconych należności uznanych przez wierzycieli za trudne do odzyskania i dochodzeniem zapłaty od dłużników. Spółka dochodzi zakupionych wierzytelności we własnym zakresie na drodze prawnej głównie z wykorzystaniem postępowania sądowego i egzekucyjnego przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią prawniczą. Przychody spółki pochodzą przede wszystkim ze spłaty należności z nabytych wierzytelności (88,7%) oraz z zasądzonych prawomocnie kwot z tytułu poniesionych kosztów procesu (10,9%) i w bardzo nieznacznym stopniu z odsetek od lokat bankowych oraz podnajmu lokali biurowych.

Kredyt Inkaso posiada ponad 9-letnie doświadczenie w branży. Intensywny rozwój zawdzięcza udanemu debiutowi giełdowemu w 2007 roku, który umożliwił pozyskanie 15 mln złotych z publicznej emisji akcji. W chwili obecnej środki na finansowanie zakupów wierzytelności pochodzą głownie z emisji obligacji. W 9-letnim okresie działalności spółka nabyła wierzytelności od Polskiej Telefonii Cyfrowej sp. z o.o – operatora sieci ERA, Telekomunikacji Polskiej, PTK Centertel – operatora sieci Orange oraz Polkomtel SA – operatora sieci PLUS. W zakupionych przez spółkę pakietach wierzytelności znajduje się ponad trzysta tysięcy spraw.

Nabywane wierzytelności to przede wszystkim kwoty niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetki za zwłokę i kary umowne. Średnia wartość nominalna wierzytelności wynosi poniżej 1,7 tys. zł. Dzięki dużej ilości stosunkowo niewielkich wartościowo wierzytelności pochodzących od bardzo wielu dłużników koncentracja ryzyka jest niewielka. Odzyskiwanie należności z posiadanych wierzytelności i w konsekwencji wykazywania ich w przepływach i wynikach spółki następuje ze pewnym opóźnieniem wynikającym z czasu potrzebnego na przeprowadzenie postępowania sądowego i egzekucji komorniczej. Taki model funkcjonowania gwarantuje stały strumień przychodów i przepływy pieniężne przez wiele lat, co z kolei powoduje niską wrażliwość przyjętej metody działania na wahania koniunktury.

Istotne wydarzenia

W roku obrotowym 2009/10 spółka systematycznie inwestowała w nowe wierzytelności których wartość nominalna wyniosła ponad 146 mln złotych. W tym okresie spółka zawarła 15 umów, których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu usług telekomunikacyjnych: Zakupione wierzytelności pochodziły od Telekomunikacji Polskiej S.A., PTK Centertel sp. z o.o. Polkomtel S.A. Spółka uczestniczyła również w przetargach prowadzonych przez PTC sp. z o.o, Netia SA, P4 sp. z o.o. oraz banki.

Konsekwencją zakupu nowych oraz wcześniej nabytych wierzytelności jest kontynuacja ich obsługi. W minionym roku sprawozdawczym Kredyt Inkaso S.A wniosła do sądu około 92 tysiące spraw z czego ponad 70 tysięcy za pośrednictwem e-sądu. Przeprowadzenie skutecznych procedur wniesienia do e-sądu dużej ilości spraw było podstawowym wyzwaniem informatycznym i organizacyjnym dla spółki. Kredyt Inkaso S.A była pierwszą spółką która w pierwszych dniach jego funkcjonowania wniosła masowe ilości spraw.

W okresie od 1 kwietnia 2009 do 31 marca 2010 Kredyt Inkaso uzyskało ponad 90,5 tysiąca nakazów zapłaty i klauzul wykonalności w blisko 52 tysiącach spraw. W tym czasie spółka skierowała wnioski o wszczęcie egzekucji komorniczej w około 46 tysiącach spraw. Na koniec roku postępowania egzekucyjne prowadzone były w blisko 53 tysiącach spraw.

Wyniki

Z przedstawionych przez spółkę danych wynika, że w roku obrotowym 2009/10 operatorzy telekomunikacyjni wystawili na sprzedaż wierzytelności o wartości nominalnej około 420 milionów złotych podczas gdy w roku poprzednim wartości ta wynosiła około 355 milionów złotych. Kredyt Inkaso w drodze przetargów nabyło pakiety zawierające około 35% w roku bieżącym i 42% w roku poprzednim wystawionych na sprzedaż wierzytelności telekomunikacyjnych. W ocenie spółki objęcie tak dużej części nominału wierzytelności, pozwala stwierdzić, że Kredyt Inkaso S.A. jest najważniejszym partnerem operatorów przy transakcjach sprzedaży wierzytelności telekomunikacyjnych. Efekty skutecznego dochodzenia należności z zakupionych pakietów widoczne są w osiągniętych przez spółkę wynikach finansowych i wartościach bilansowych.

W roku 2009/2010 spółka osiągnęła najlepsze w swojej historii wyniki finansowe. Przychód w kwocie 29662 tys. zł jest o 60% większy od osiągniętego w roku poprzednim. Zauważalny jest także systematyczny wzrost przychodów począwszy od ostatniego kwartału 2009 roku. Spółka jednocześnie odnotowała wzrost kosztów własnych o 75% z czego główną pozycję stanowiły koszty nabycia wierzytelności. Wzrosły również koszty finansowe poniesione przez spółkę o około 22% i wyniosły 3 898 tys. zł. Powodem tego wzrostu było zwiększenie poziomu finansowania obligacjami pomimo uzyskania niższego efektywnego oprocentowania finansowania długu.
Wzrost kosztów nie zmienił jednak wyraźnej tendencji wzrostowej zysku: i tak zysk EBIT zwiększył się o 4 363 tys. zł czyli o 70% a zysk netto wzrósł aż o 118 % do kwoty 5.533 tysięcy złotych z poziomu 2 537 tysięcy złotych w roku poprzednim.

W wyniku zaangażowania w postępowania sądowe znacząco wzrosły należności z tytułu zasądzonych kosztów procesu o 1 132 tys. do kwoty 2 823 tys. zł oraz wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 590 tys. zł do wartości 5 249 tys. Prawie dwukrotnie wzrosły należności pozostałe, których większość stanowią zaliczki wpłacone komornikom jako efekt rosnącego zaangażowania w prowadzone postępowania egzekucyjne. Jednocześnie nastąpił zauważalny wzrost sumy bilansowej o ponad 19 milionów złotych co przekłada się na 15% wzrost tej wartości oraz 12 % wzrost kapitałów własnych spółki o ponad 10 mln złotych.

Finansowanie i ryzyko finansowe

Spółka finansuje prowadzenie działalność z wpływów osiąganych z zakupionych wierzytelności oraz z emisji obligacji a także poprzez zaciąganie zobowiązań krótkoterminowych u kontrahentów (głównie zbywców wierzytelności). Spółka w roku 2009/2010 wyemitowała obligacje serii I, J, K, L, M, N, O, P i R o łącznej wartości 39 900 tys. złotych ale także wykupiła obligacje serii B, D, E, I, J o wartości nominalnej 30 150 tys. złotych. Spółka nie korzysta z kredytów bankowych.

W wyniku restrukturyzacji zadłużenia w kierunku obligacji długoterminowych poziom zadłużenia długoterminowego wzrósł prawie pięciokrotnie z 7 442 do 36 130 tysięcy złotych podczas gdy poziom zobowiązań krótkoterminowych wynikający ze zmniejszenia wartości obligacji krótkoterminowych i spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług spadł blisko trzykrotnie z 30 828 do

10 836 tys. W efekcie końcowym wartość zobowiązań z rezerwami wzrosła ze 38 355 tys. złotych w roku poprzednim do 47 004 tysięcy złotych, poprawiła się natomiast znacznie struktura zadłużenia spółki.

Spółka ze względu możliwość pojawienia się okazji rynkowych utrzymuje środki pieniężne na rachunkach bankowych i w postaci krótkotrwałych lokat. Spowodowane jest to koniecznością zapłaty ceny w przypadku wygrania przetargu w bliskim nie znanym wcześniej spółce horyzoncie czasowym. Z tego powodu spółka lokuje część zasobów finansowych w aktywa o wysokiej płynności nie obarczone ryzykiem utraty wartości.

Działalność Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od pierwotnych wierzycieli. Podstawowym elementem aktywów spółki są wierzytelności których wartość (godziwa) bilansowa wynosi blisko 131 milionów złotych. Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu. Zarządzanie tym ryzykiem jest kluczowym działaniem spółki.
Zarządza ryzykiem kredytowym obywa się przede wszystkim na etapie zakupu wierzytelności poprzez wycenę spłacalności portfela wierzytelności. Wykazywana w bilansie wartość godziwa wierzytelności uwzględnia to ryzyko kredytowe. Spółka w ostatnim dniu każdego okresu sprawozdawczego, weryfikuje wycenę nabytych wierzytelności. Wycena oparta jest na prognozach przychodów opartych o dane historyczne. Wierzytelności od podmiotów upadłych, zlikwidowanych lub wątpliwych do odzyskania, mają dla spółki zerową wartość godziwą.

W dniu 31 marca 2010 spółka dysponowała około 330 tysiącami nie zamkniętych spraw o średniej wartości nominalnej poniżej 1700 zł. Udział 20 największych nominalnie spraw to około 2% łącznego nominału portfela i zaledwie 0,5% bilansowej wartości godziwej. Wierzytelności o wartości długu do 5000 złotych stanowią aż 92 % ilości spraw co stanowi 65% wartości godziwej wszystkich wierzytelności. Biorąc pod uwagę typ dłużnika w ponad 94% ilości spraw dłużnikiem jest osoba fizyczna. Wierzytelności charakteryzują się również dużą dywersyfikacją terytorialna proporcjonalną do gęstości zaludnienia w Polsce. Dywersyfikacja wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchylać od przewidywanych.

Inwestycje

Kredyt Inkaso S.A. od końca poprzedniego roku obrotowego wdraża projekt systemu zaawansowanego zarządzania finansowego SunSystems 5.3 Extended Financial Management firmy Infor. Ten bardzo ważny dla spółki projekt znajduje się w końcowej fazie realizacji.
Spółka częściowo sfinansuje inwestycję ze środków UE.

Cele

W perspektywie krótkoterminowej planowane są dalsze zakupy wierzytelności telekomunikacyjnych. Spółka chce umacniać swoją pozycję na tym rynku kosztem innych
podmiotów i tworzyć bariery wejścia dla nowych podmiotów. Celem w okresie najbliższych kilku miesięcy będzie zaangażowanie się Kredyt Inkaso w rynek wierzytelności finansowych, zwłaszcza bankowych. W tym celu planowane jest utworzenie grupy kapitałowej, w skład której wchodzić będzie w 100% zależna celowa spółka prawa luksemburskiego, której podstawowym zadaniem będzie inwestowanie w certyfikaty inwestycyjne polskiego niestandaryzowanego sekurytyzacyjnego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Kredyt Inkaso S.A. Spółka podpisała już umowę
z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. a kolejnym etapem będzie uzyskanie zezwolenia od Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi.
Kolejnym ważnym zadaniem jest usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty
za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem systematycznie rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych w szczególności wdrożenie system typu performance management, wspomagający planowanie operacyjne i finansowe.
W niedalekiej perspektywie czasowej przewidywane jest skierowanie do egzekucji komorniczej spraw z wykorzystaniem e-sądu. Będzie to kolejny etap procesu windykacji po uzyskaniu tytułów wykonawczych do spraw skierowanych do e-sądu w pierwszym kwartale tego roku.
Krótkoterminowym celem w zakresie finansowania działalności jest nawiązanie współpracy z brokerem i opracowanie strategii pozyskiwania tańszych źródeł finansowania długiem dopasowanych do potrzeb spółki. Spółka przewiduje także zwiększenie finansowania kapitałem własnym poprzez kolejne emisje akcji.

Średnioterminowe cele Kredyt Inkaso dotyczą kolejnego roku i koncentrują się wokół poszerzenia portfela wierzytelności o wierzytelności od instytucji finansowych, przede wszystkim banków. Aby to osiągnąć spółka będzie musiała uczestniczyć w większości przetargów w tym sektorze rynku. Osiągnięcie tego celu wymagać będzie zwiększenia zdolności pozyskiwania finansowania długiem i kapitałem własnym z zachowaniem optymalnej struktury finansowania.
Spółka planuje także rozpoczęcie wdrażania nowych usług zapewniających efekt synergii z podstawową działalnością. Spółka przewiduje zwiększenie udziału usług na rynkach na których działa oraz stworzeniu usług na nowych rynkach gdzie można wykorzystać dotychczasową wiedzę i doświadczenie.

W wieloletniej perspektywie czasowej celem Kredyt Inkaso S.A. jest osiągnięcie pozycji lidera rynku hurtowego obrotu wierzytelnościami również w innych krajach w których są perspektywy uzyskania oczekiwanych wyników finansowych, przy jednoczesnym utrzymaniu powyżej średniej rynkowej wskaźników rentowności i efektywności.

Podsumowanie

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie realizowaną strategię działania, która przyniosła wzrost przychodów i znaczący wzrost zysku w stosunku do roku poprzedniego. Na przestrzeni roku wartość przedsiębiorstwa uwzględniająca jej dług wrosła z 85,5 mln do 127,7 mln złotych na koniec tego roku obrotowego. Prowadzone inwestycje oraz planowane działania w perspektywie krótko i długookresowej mają duże szanse na pełną realizację. W ocenie Rady Nadzorczej dalsza konsekwentna realizacja założeń przedstawionych przez zarząd spółki w rozpoczętym roku 2010/2011 powinna zapewnić dalszy dynamiczny wzrost przychodów i zysku operacyjnego. Wzrost wartości ekonomicznych i kontynuacja rozpoczętych działań powinna zagwarantować dalsze umacnianie pozycji na rynku obrotu wierzytelnościami oraz zwiększanie wartości rynkowej dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy.

4. OCENA RYZYKA I ZAGROŻEŃ Z UWZGLĘDNIENIEM KONTROLI WEWĘTRZNEJ

4.1 Czynniki ryzyka i zagrożenia

W raporcie spółki za rok 2009/2010 zidentyfikowane czynniki ryzyka i zagrożenia zostały dość szczegółowo opisane i przeanalizowane. Duża cześć dostrzeżonych przez spółkę zagrożeń dotyczy czynników zewnętrznych na który spółka nie ma wpływu lub ma bardzo niewielki wpływ
Inne z dostrzeżonych ryzyk i zagrożeń są w większym zakresie zależne od działań spółki, które są konsekwencją podejmowanych przez zarząd decyzji.
Opisane i przeanalizowane ryzyka to:

- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.
- Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności.
- Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności.
- Ryzyko niekorzystnych przejęć.
- Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.
- Ryzyko przestoju w działalności.
- Ryzyko związane z rozwojem technologii.
- Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi.
- Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej.
- Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiej
- Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelaria Prawnicza FORUM.
- Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników
- Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w wyniku obecnego kryzysu finansowego
- Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

W ocenie Rady Nadzorcze analiza ryzyk i zagrożeń przedstawiona przez Zarząd spółki w raporcie rocznym jest wyczerpująca. Przedstawione potencjalne zagrożenia są trafne a wskazane metody przeciwdziałania wydają się być pomocne w przezwyciężaniu pojawiających się zagrożeń.

4.2 System kontroli wewnętrznej

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i oraz oceny ryzyka i zagrożeń dla spółki oraz ich skuteczność funkcjonowania odpowiedzialny jest zarząd spółki. Nadzór Rady Nadzorczej odbywa się z udziałem powołanego w dniu 23.07.2009 3-osobowego Komitet Audytu w skład którego wchodzi

jeden niezależny członek Rady Nadzorczej pełniący funkcję Przewodniczącego. Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej,
-rekomendowanie Radzie Nadzorczej zewnętrznego audytora i monitorowanie jego niezależności.
Powołany Komitet Audytu rekomendował Radzie Nadzorczej podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i przeprowadzenia czynności rewizji finansowej spółki. Wybór biegłego rewidenta przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, normami zawodowymi i zasadami dobrych praktyk. Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą do dokonania przeglądu półrocznego i badania sprawozdania finansowego spółki jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o. o. Wybrana spółka dokonywała w poprzednim roku rozliczeniowym przeglądu półrocznego i rocznego i została ponownie wybrana ze względu na kompetencję, doświadczenie i dobrą współpracę z zarządem i Radą Nadzorczą.

Komitet Audytu wraz z biegłym rewidentem monitorował proces sprawozdawczości finansowej i skuteczności kontroli wewnętrznej. W ocenie niezależnego audytora badającego spółkę procedury kontroli wewnętrznej są stosowane w sposób ciągły, ograniczając ryzyko występowania nieprawidłowości w szczególności w zakresie kompletnego oraz poprawnego ujęcia, udokumentowania oraz sprawdzenie przychodów rozchodów dotyczących nabytych wierzytelności i usług oraz związanych z tym faktur, przychodów i rozchodów środków pieniężnych, wynagrodzeń za pracę i ponoszonych kosztów. Nie stwierdzono również okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z opinią biegłego rewidenta ocenia pozytywnie system kontroli wewnętrznej w zakresie zapisów i weryfikacji zdarzeń finansowych i księgowych oraz sporządzania raportów. Stosowane procedury te są wystarczająco skuteczne i adekwatne do potrzeb i wielkości przedsiębiorstwa a system zarządzania ryzykiem spółki zapewnia wykrywanie ryzyka biznesowego i podejmowanie efektywnych działań zaradczych.
Rada Nadzorcza nie zidentyfikowała znaczących nieprawidłowości lub braków w systemie kontroli wewnętrznej spółki wymagających działań naprawczych.

Przewodniczący Rady Nadzorczej I kadencji
Ireneusz Chadaj

Przewodniczący Rady Nadzorczej II kadencji
Sylwester Bogacki