



KREDYT INKASO SA

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

**SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO SA
ZA 3 MIESIĘCZNY OKRES OD 01.10.2008 DO 31.12.2008 ROK
(III KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2008/09)**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Zamość, luty 2009 r.



KREDYT INKASO SA

BILANS

	31.12.2009	31.03.2008 (przekształcony)
AKTYWA	107 064	99 761
Aktywa trwałe	1 954	1 173
Rzeczowe aktywa trwałe	1 465	973
Wartości niematerialne	490	178
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	22
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa obrotowe	105 110	98 588
Należności z tytułu dostaw i usług	147	18
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	588
Należności z zasądzonych kosztów procesu	898	496
Należności pozostałe	625	303
Wierzytelności nabyte	98 159	94 298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	122	545
Inne inwestycje krótkoterminowe	7	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 152	2 340
PASYWA	107 064	99 761
Kapitał własny	71 398	82 236
Kapitał akcyjny	5 494	5 494
Kapitał zapasowy (agio)	18 111	18 111
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	42 579	54 385
Zyski zatrzymane	5 213	4 246
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 846	4 243
Zyski (straty) lat poprzednich	3	3
Kapitał zapasowy utworzony z zysku	3 364	0
Kapitał rezerwowy utworzony z zysku	0	0
Zobowiązania długoterminowe	785	13 508
Rezerwy długoterminowe	0	0
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	753	508
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	0	13 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	32	0
Zobowiązania pozostałe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	34 882	4 017
Rezerwy krótkoterminowe	0	9
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	29 240	3 929
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	90	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 349	62
Zobowiązania pozostałe	202	17
Rozliczenia międzyokresowe	0	0



KREDYT INKASO SA

Wartość księgowa	71 398	82 236
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	5 494	5 494
Liczba akcji rozwodnionych (w tys.)	5 654	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	13,00	14,97
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	12,63	14,54



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3. kwartał od 01.10.2008 do 31.12.2008	3 kwartały narastająco od 01.04.2008 do 31.12.2008	3. kwartał rok poprzedni od 01.07.2007 do 30.09.2007	3 kwartały narastająco rok poprzedni od 28.12.2006 do 30.09.2007
Przychody netto	4 189	12 338	1 399	4 664
Przychody z wierzytelności nabytych	3 503	10 832	1 355	4 479
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	651	1 438	28	169
Inne przychody ze sprzedaży	36	68	16	16
Koszt własny przychodów	1 774	4 576	287	1 043
Koszty nabycia wierzytelności	1 123	3 242	259	874
Koszty procesu	651	1 334	28	169
Koszty własne innych przychodów	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 415	7 761	1 112	3 621
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	138	1 008	92	273
Pozostałe koszty działalności podstawowej	671	1 810	527	1 305
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 607	4 943	493	2 043
Pozostałe przychody operacyjne	310	323	22	33
Pozostałe koszty operacyjne	510	868	-2	17
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 407	4 398	518	2 059
Przychody finansowe	5	46	141	160
Koszty finansowe	881	2 331	3	3
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	532	2 113	656	2 216
Podatek dochodowy	-1	267	129	427
Część bieżąca	0	0	128	427
Część odroczone	-1	267	1	0
Zysk (strata) netto	532	1 846	526	1 789
Średnia ważona ilość akcji zwykłych w tys.	5 494	5 494	4 995	4 180
Średnia ważona ilość akcji rozwodnionych w tys.	5 654	5 654	4 995	4 180
Zysk netto na jedną akcję zwykłą w pln	0,10	0,34	0,11	0,43
Zysk netto na jedną akcję rozwodnioną w pln	0,09	0,33	0,11	0,43



RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH - METODA POŚREDNIA

	31.12.08	30.09.2007 (przekształcony)
PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 113	2 216
Korekty razem	-10 680	-19 906
Amortyzacja	268	15
Zyski /(straty) z różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach	2 129	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wyłączeniem rezerwy na podatek odroczoney)	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	-9	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	-128	4
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu	-402	1
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-315	-313
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności wraz ze zmianą stanu kapitału z aktualizacji wyceny zakupionych wierzytelności	-15 651	-19 015
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	5 287	-43
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	153	4
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-2 812	26
Zapłacony (Zwrócony) podatek dochodowy	588	-388
Inne korekty	213	-197
Przepiywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 566	-17 690
PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpiywy	3	276
Wpiywy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Wpiywy z udziałów w zyskach	0	0
Wpiywy ze sprzedaży papierów wartościowych	0	0
Odsetki otrzymane	0	7
Spłaty pożyczek krótkoterminowych	3	269
Inne wpiywy inwestycyjne	0	0
Wydatki	868	769
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	858	769
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	10	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
Przepiywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-865	-493



KREDYT INKASO SA

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	12 110	18 174
Wpływy netto z emisji akcji	0	13 674
Emisja obligacji netto	12 110	4 500
Kredyty i pożyczki	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	3 101	366
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	879	366
Wykup obligacji	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	94	0
Odsetki zapłacone	2 129	0
Inne wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 009	17 808
Przepływy pieniężne netto razem:	-423	-375
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	-423	-375
Środki pieniężne na początek okresu	545	724
Środki pieniężne na koniec okresu	122	349



KREDYT INKASO SA

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

3 kwartały roku 2008/09 (od 01.04.2008 do 31.12.2008)

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane			Kapitał własny, razem	
						kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych		Kapitał zapasowy utworzony z zysku
Stan na 01.04.2008 (B.O.)	5 494	18 111	0	0	44 138	0	4 243	0	0	71 986
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	10 247	0	3	0	0	10 250
Stan na 01.04.2008 po korektach (B.O.)	5 494	18 111	0	0	54 385	0	4 246	0	0	82 236
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	-4 243	3 364	0	-879
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	879	0	0	879
Wynik netto	0	0	0	0	0	1 846	0	0	0	1 846
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	-11 805	0	0	0	0	-11 805
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	-11 805	1 846	-4 243	3 364	0	-10 838
Stan na 31.12.2008 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	42 579	1 846	3	3 364	0	71 398



KREDYT INKASO SA

3 kwartały roku 2006/07/08 (od 28.12.2006 do 30.09.2007)

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane				Kapitał własny, razem
						kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	
Stan na 28.12.2006 (B.O.)	3 745	0	0	0	3 856	0	0	0	0	7 601
- korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 28.12.2006 po korektach (B.O.)	3 745	0	0	0	3 856	0	0	0	0	7 601
Zmniejszenia / zwiększenia z podziału zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
w tym: dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto	0	0	0	0	0	1 762	0	0	0	1 762
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	1 250	13 750	0	0	0	0	0	0	0	15 000
Koszty emisji akcji	0	-1 384	0	0	0	0	0	0	0	-1 384
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	20 388	0	0	0	0	20 388
Razem zmiany w okresie	1 250	12 366	0	0	20 388	1 762	0	0	0	35 766
Stan na 30.09.2007 (B.Z.)	4 995	12 366	0	0	24 244	1 762	0	0	0	43 367



KREDYT INKASO SA

I. KREDYT INKASO S.A.

Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso” lub „Spółka” lub „KI S.A.” lub „Emitent”), spółka akcyjna, powstała 19 kwietnia 2001 r. w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso sp. z o.o. sp. komandytowa). Od 28 grudnia 2006 r. działa w obecnej formie prawnej jako spółka akcyjna.

Spółka jest wiodącym nabywcą pakietów wierzytelności uznanych za trudne do odzyskania przez operatorów telekomunikacyjnych w Polsce. Kredyt Inkaso S.A. dochodzi zapłaty nabytych na własny rachunek i własne ryzyko wierzytelności od dłużników przede wszystkim na drodze prawnej.

Siedziba Kredyt Inkaso S.A. mieści się w Zamościu przy ulicy Okrzei 32.

II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI ORAZ FORMAT SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze niezbadane Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe Spółki („Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe”) sporządziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Skróconego Kwartałnego Sprawozdania Finansowego. Jest to trzecie skrócone sprawozdanie po wprowadzeniu zasad wynikających z MSSF/MSR.

Niniejsze Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie z niezbadanym opublikowanym Sprawozdaniem Finansowym Kredyt Inkaso S.A. sporządzonym według MSSF/MSR za okres od 1 kwietnia 2008 roku do 30 września 2008 roku

Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe składa się z bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

W kwartalnym sprawozdaniu finansowym uwzględniliśmy się bądź odroczyliśmy koszty powstające w roku finansowym nierównomiernie tylko wtedy, gdy powyższe koszty powinny zostać uwzględnione bądź odroczone w czasie na koniec danego roku obrotowego.

Niniejsze Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe przygotowaliśmy w tysiącach PLN i zatwierdziliśmy (Zarząd) do publikacji w dniu 4 lutego 2009 roku. Wszystkie kwoty wykazane w załączonym Skróconym Kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym prezentowane są w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej.

Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze Skrócone Kwartałne Sprawozdanie Finansowe sporządziliśmy przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, ponieważ nie znamy okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nie wybraliśmy opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,



KREDYT INKASO SA

- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji - Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się na dzień 1 stycznia 2009 roku lub po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych - Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji”.

Powyższe standardy nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz prezentacji sprawozdań finansowych

Niniejsze Skrócone Kwartalne Sprawozdanie Finansowe sporządziliśmy stosując poniższe zasady rachunkowości:

BILANS - Aktywa

Wartości niematerialne i prawne

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

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

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych z oznaczonym okresem użytkowania zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Zweryfikowany okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych nie różnił się od poprzednich szacunków. Wartość końcową uznano za zero. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych, wykorzystywanych w prezentowanych okresach, wynosi:

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

W wyniku analizy ustalono, że wartość końcowa użytkowanych przez Spółkę wartości niematerialnych i prawnych jest równa zero. Stawki amortyzacyjne zastosowane do wartości niematerialnych i prawnych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Z tego względu wartości netto wartości niematerialnych i prawnych według zasad dotychczasowych i według zasad aktualnie obowiązujących są takie same.

Spółka posiada składnik wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania, którym jest znak towarowy. Składnik taki wykazuje się w cenie zakupu po przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości. Test nie wykazał potrzeby obniżenia wartości bilansowej.

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

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



KREDYT INKASO SA

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

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

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

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

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych w okresie zastosowania MSR jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. W wyniku analizy ustalono, że wartość końcowa użytkowanych przez Spółkę środków trwałych jest równa zero. Stawki amortyzacyjne zastosowane do środków trwałych w poprzednich okresach nie różnią się od tych, które zweryfikowano i zastosowano w okresie sprawozdawczym. Z tego względu wartości netto środków trwałych według zasad dotychczasowych i według zasad aktualnie obowiązujących są takie same.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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



KREDYT INKASO SA

Należności krótkoterminowe

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

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartości na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Wartość księgową należności odpowiada ich wartości godziwej.

Uprzednio dokonując prezentacji aktywów i pasywów związanych z powierniczym przelewem wierzytelności prezentowaliśmy ich kwotę po stronie aktywów jako inne należności krótkoterminowe oraz po stronie pasywów jako inne rozliczenia międzyokresowe. Obecnie prezentowane są jako należności w wartości skorygowanej o kwoty uprzednio ujmowane w pasywach jako inne rozliczenia międzyokresowe.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Aktywa, należności krótkoterminowe	-233
Pasywa, inne rozliczenia międzyokresowe	-233

Wierzytelności nabyte

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

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

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

Stwierdziliśmy różnicę wynikającą z ujęcia w wycenie nabytych wierzytelności wg obecnie stosowanych zasad kwoty kosztów transakcji uprzednio ujmowanych jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Skutki zmian przedstawiają się następująco

:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Aktywa, aktywa obrotowe, wierzytelności nabyte (uprzednio: Inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe aktywa finansowe, inne krótkoterminowe aktywa finansowe)	+370
Aktywa, aktywa obrotowe, krótkoterminowe rozliczenia finansowe	- 370



KREDYT INKASO SA

Środki pieniężne

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Nie stwierdziliśmy różnic w zasadach rachunkowości uprzednio i obecnie stosowanych oraz w kwocie wyceny poza różnicami wskazanymi w punkcie *Wierzytelności nabyte* oraz wynikającymi z wyceny wg zamortyzowanego kosztu wyemitowanych obligacji - uprzednio ujmowane jako rozliczenia międzyokresowe po stronie aktywów koszty emisji rozliczane w czasie obecnie korygują wartość zobowiązania.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Pasywa, zobowiązania z tyt. obligacji	- 185
Aktywa, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	- 185

BILANS - Pasywa

Kapitał akcyjny

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

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

Kapitał zapasowy (agio)

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

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

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

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

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

Uprzednio do kapitału z aktualizacji wyceny odnoszono przeszacowania, w tym przeszacowania zmniejszające wartość godziwą instrumentów finansowych ale jedynie w zakresie do poziomu ceny zakupu instrumentu finansowego. Przeszacowania zmniejszające wartość godziwą w części poniżej ceny zakupu oraz zwiększające wartość godziwą do poziomu ceny zakupu odnoszono w rachunek zysków i strat.

Wg dotychczas stosowanych zasad od wartości przeszacowania tworzono rezerwę na podatek dochodowy w ciężar kapitału z aktualizacji wyceny (Patrz wierzytelności nabyte). Obecnie rezerwa nie jest tworzona.



KREDYT INKASO SA

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Pasywa, kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-106 +10 353
Pasywa, zysk zatrzymany, zysk netto roku obrotowego	+106
Pasywa, rezerwy na podatek odroczony	-10 353

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

Uwagi do zmiany zasad wyceny rezerw na podatek dochodowy - patrz: kapitał z aktualizacji wyceny.

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008
Pasywa, Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, rezerwy na zobowiązania, rezerwa na odroczony podatek dochodowy	+94
Pasywa, zysk zatrzymany, zysk netto roku obrotowego	-94

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

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

Pozostałe rezerwy

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

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

Zobowiązania

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

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

Wyodrębniono także występujące od tego roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.



KREDYT INKASO SA

Inne rozliczenia międzyokresowe

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

Uprzednio do innych rozliczeń międzyokresowych ujmowano wartość transakcji powierniczego przelewu wierzytelności. Obecnie przyjęto zasadę wyceny i prezentacji po kompensacie z odpowiednią kwotą należności (opis i skutki zmian patrz punkt: *Należności krótkoterminowe*).

Transakcje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Przychody

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

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

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

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.

Koszt własny przychodów

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

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

Uprzednio część ceny zakupu wierzytelności prezentowano jako pozostałe koszty operacyjne, a koszty zastępstwa procesowego jako koszty ogólnego zarządu.

Nie stwierdziliśmy innych różnic w kwocie wyceny ze względu na zmianę zasad rachunkowości poza powyższymi.

Skutki zamian przedstawiają się następująco:

Pozycja rachunku	Skutek zmian na 30.06.2007
RZiS, Koszt własny przychodów, wartość nabycia wierzytelności	+483
RZiS, inne pozostałe koszty operacyjne	-483

Koszty ogólnego zarządu

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

Nie stwierdziliśmy różnic w kwocie wyceny występujących ze względu na zmianę zasad rachunkowości.



KREDYT INKASO SA

Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

Podatek dochodowy

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

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

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

III. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM.

Działalność Kredyt Inkaso S.A. nie cechuje się sezonowością. Działalność Kredyt Inkaso S.A. polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznowienia po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego). Na niniejszy okres sprawozdawczy przypadają działania prawne zmierzające do wszczęcia postępowań sądowych i egzekucyjnych w następnych okresach wykonywane w stosunku do pakietów wierzytelności wcześniej nabytych oraz rozpoczęcia w grudniu 2008 obsługi ostatnich zakupów pakietów wierzytelności.

IV. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na niniejszy i następne okresy.

V. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

	31.12.2008		30.09.2008	
	liczba akcji	% głosów na WZA	liczba akcji	% głosów na WZA
Agnieszka Buchajska	2 207 000	40,17%	2 207 000	40,17%
Dekra Holdings Limited (Nicosia, Cypr)	549 000	9,99%	549 000	9,99%
Artur Górnik, of which:	480 000	8,74%	480 000	8,74%
- directly	243 000	4,42%	243 000	4,42%
- through KI sp. z o.o.	237 000	4,31%	237 000	4,31%
Monika Chadaj	405 000	7,37%	405 000	7,37%
DWS Polska TFI	322 235	5,87%	322 235	5,87%
Sławomir Ćwik	300 000	5,46%	300 000	5,46%



KREDYT INKASO SA

W trzecim kwartale nie nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Według naszej wiedzy od dnia 31 grudnia 2008 do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany stanu posiadania akcji wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i dane podane w tabeli na dzień 31.12.2008 pozostają aktualne również na dzień publikacji sprawozdania.

VI. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OBRĘBIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Według naszej wiedzy spośród osób zarządzających i nadzorujących Kredyt Inkaso S.A. następujące osoby posiadały nasze akcje i opcje na nasze akcje:

Agnieszka Buchajska-	stan posiadania akcji:	-jak wskazano w punkcie poprzednim
	stan posiadania opcji na akcje:	-nie posiada
Artur Górnik-	stan posiadania akcji:	-jak wskazano w punkcie poprzednim
	stan posiadania opcji na akcje:	-96 000 szt.
Sławomir Ćwik-	stan posiadania akcji:	-jak wskazano w punkcie poprzednim
	stan posiadania opcji na akcje:	-64 000 szt.

VII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

Kredyt Inkaso S.A. nie działa w grupie kapitałowej.

VIII. RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.

Nie wystąpiły zdarzenia i kwoty nietypowe.

IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

a. aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
0	0	0	0

b. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
754	0	0	753

c. odpisy aktualizujące wartość należności

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
1288	454	0	1742



KREDYT INKASO SA

d. rezerwy na zobowiązania

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
12	0	12	0

X. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

W okresie sprawozdawczym odbyły się:

- wykup obligacji serii F w ustalonym umową dniu wykupu (30 grudnia 2008 roku) o wartości nominalnej 3,2 mln pln wraz z wypłatą należnych odsetek;
- prywatna emisja obligacji serii G o łącznej wartości nominalnej 3,2 mln pln o okresie wykupu do 25 marca 2009 roku.

Ponadto w okresie sprawozdawczym w ustalonych terminach wypłaciliśmy odsetki dla posiadaczy obligacji serii B, C, D i E.

XI. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE LUB W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ), Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE.

W kwartale objętym Skróconym Sprawozdaniem Finansowym nie wypłacaliśmy dywidendy.

W dniu 6 sierpnia 2008 roku, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2008 roku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy rozpoczynający się 28 grudnia 2006 roku i kończący się 31 marca 2008 roku, wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 16 groszy na jedną akcję. Łączna wartość dywidendy wyniosła 879 040 zł.

XII. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY.

Nie wystąpiły.

XIII. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.

Nie wystąpiły.

XIV. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

Nie wystąpiły poza niżej wskazanymi.

- Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Nie wystąpiło.

- Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

- Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności masowych (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 t.j. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej). Obecnie Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną ponad 65 tysięcy postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 67 mln pln i blisko 25 tysięcy postępowań egzekucyjnych.



KREDYT INKASO SA

- b) Przy dokonywaniu pierwszych transakcji nabycia pakietów wierzytelności w 2001 roku Spółka z ostrożności zadeklarowała i zapłaciła od transakcji podatek od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości zapłaconej ceny. Następnie zwróciła się do organu podatkowego o stwierdzenie nadpłaty. W 2002 roku organy podatkowe odmawiały Spółce stwierdzenia nadpłaty uznając podatek za zasadny, a decyzje te były utrzymane przez Naczelny Sąd Administracyjny Ósrodek w Lublinie. Wobec takiej sytuacji w latach kolejnych Spółka deklarowała i uiszczała podatek od czynności cywilnoprawnych od wszystkich zawartych transakcji nabycia pakietów wierzytelności.

W związku ze zmianą stanowiska sądownictwa administracyjnego w kwestii opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych transakcji obrotu wierzytelnościami zawieranych przez podmioty zawodowo zajmujące się nabywaniem wierzytelności w lipcu 2008 roku Spółka ponownie wystąpiła o stwierdzenie nadpłaty w podatku od czynności cywilnoprawnych w jednej ze spraw. W listopadzie 2008 roku organ podatkowy pierwszej instancji zwrócił na rachunek Kredyt Inkaso S.A. całą kwotę, którą Spółka wskazała jako nadpłacony podatek przy jednej z transakcji tj. 11.982,00 złotych.

Wobec pozytywnego rozpatrzenia tegoż wniosku Kredyt Inkaso S.A. o stwierdzenie nadpłaty w pierwszej dekadzie grudnia złożyliśmy wnioski o stwierdzenie nadpłaty w kolejnych 11 przypadkach gdzie wnioskowana kwota nadpłaty wynosi ok. 375 tysięcy złotych. Obecnie oczekujemy na rozpoznanie tych wniosków przez organ podatkowy.

XV. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKЦИИ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, PRZEKRACZAJĄCYCH WARTOŚCIĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO.

Nie wystąpiły.

XVI. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.

Nie wystąpiły.

XVII. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.

Dla dalszego rozwoju Spółki i niezakłóconej bieżącej działalności założyliśmy dalsze korzystanie z długu poprzez częściowe refinansowanie istniejących zobowiązań z tytułu już wyemitowanych obligacji. Oceniamy, że wskutek obecnego zastoju na rynku długu pozyskanie kapitału dłużnego może być utrudnione lub może się wiązać z wyższymi niż dotychczas kosztami obsługi zobowiązań.

XVIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.

Oceniamy, że poniższe czynniki będą miały istotny wpływ na nasze wyniki w najbliższym kwartale oraz w perspektywie krótkoterminowej:

- a. W bieżącym roku obrotowym (podobnie jak w roku poprzednim) zainwestowaliśmy znaczne środki w pakiety wierzytelności, kupując je od operatorów telekomunikacyjnych. Powiększenie portfela wierzytelności może znacząco zwiększyć osiągnięte przez Spółkę przychody. Kwoty zadłużenia egzekwowane są przez nas na drodze postępowań prawnych, zatem na szybkość uzyskiwania przychodów z wierzytelności istotnie wpływa sprawność organów wymiaru sprawiedliwości (przede wszystkim sądów) w przeprowadzaniu procedur prawnych.
- b. Na skutek decyzji Rady Polityki Pieniężnej w ostatnich miesiącach nastąpiło obniżenie referencyjnej stopy procentowej NBP o 175 punktów bazowych, a w związku z tym również stawek na rynku międzybankowym. Większość naszego zadłużenia oprocentowana jest po zmiennej stopie procentowej zależnej od stawki WIBOR 3M, więc ustalana na kolejne okresy odsetkowe wartość odsetek będzie niższa. Spodziewane przez rynek dalsze obniżki stóp procentowych będą czynnikiem nadal obniżającym koszty obsługi zobowiązań, co istotnie wpłynie na poprawienie wyników finansowych Spółki.



KREDYT INKASO SA

- c. Na tempo dalszego rozwoju Spółki wpływ będzie mieć możliwość i koszt pozyskiwania kapitałów z rynku finansowego. Z jednej strony spadek stóp procentowych obniża koszt finansowania działalności, z drugiej strony - na skutek kryzysu finansowego - obserwujemy wzrost awersji do ryzyka, a co za tym idzie - mniejszą skłonność do dostarczania kapitału oraz oczekiwanie wyższej premii za ryzyko rynkowe zarówno przez potencjalnych nowych inwestorów jak i pożyczkodawców. Od ostatecznego efektu działania tych dwóch czynników będzie zależeć szybkość rozwoju naszej działalności.
- d. Od 15 grudnia 2008 roku obowiązuje nowa, wyższa stawka odsetek ustawowych (13%), która została ustalona przez Radę Ministrów w reakcji na wcześniejszy znaczny wzrost oficjalnych stóp procentowych NBP. Obecnie odbywający się proces obniżania kosztu pieniądza w gospodarce prawdopodobnie w pewnym momencie znajdzie swoje odbicie w postaci niższego poziomu odsetek ustawowych. Ze względu fakt, że od nabytych wierzytelności naliczamy odsetki według stóp ustawowych, ich przyszła wysokość będzie wpływać na naszą stopę zwrotu z inwestycji w pakiety wierzytelności.

XIX. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU

Działamy w jednym podstawowym segmencie branżowym obejmującym obrót wierzytelnościami na rynku krajowym. Segment ten stanowi nasz strategiczny przedmiot działalności, a inna działalność nie występuje. Wszelkie dane przedstawione niniejszym Skróconym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym odnoszą się do tego segmentu.

Zamość, dnia 4 lutego 2009 r.

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Cwik