



KREDYT INKASO SA

**Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Zamościu**

**RAPORT PÓŁROCZNY KREDYT INKASO S.A.
ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2008/09
(okres od 01.04.2008 do 30.09.2008)**

Zamość, grudzień 2008 r.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	2
WYBRANE DANE FINANSOWE	7
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI KREDYT INKASO S.A.	8
PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	9
Nota 1 – Podstawa prawna działalności	9
Nota 2 – Przedmiot działalności.....	9
Nota 3 – Opis działalności	9
Nota 4 – Model biznesu	10
Nota 5 – Obszar działania	11
Nota 6 – Informacja o posiadanych oddziałach	12
Nota 7 – Regulacje prawne	12
Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.....	12
Regulacje dotyczące rynku i obrotu publicznego.....	12
Regulacje branżowe i wpływające wprost na działalność operacyjną.....	13
Regulacje podatkowe	13
Inne.....	14
Nota 8 – Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.....	14
Nota 9 – Informacja o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego.....	14
Nota 10 – Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	15
Nota 11 – Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego.....	15
Nota 12 – Powiązania kapitałowe	15
Nota 13 – Powiązania organizacyjne i osobowe	16
OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI	17
Nota 14 – Podstawowe wielkości ekonomiczno-finance.....	17
Nota 15 – Różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami.....	18
Nota 16 – Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	18
CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	19
Nota 17 – Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.....	19
Nota 18 – Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności	19
Nota 19 – Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności.....	20
Nota 20 – Ryzyko niekorzystnych przejęć	21
Nota 21 – Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.....	21
Nota 22 – Ryzyko przestoju w działalności	22
Nota 23 – Ryzyko związane z rozwojem technologii	22



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 24 – Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzycelnościami.....	23
Nota 25 – Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej	23
Nota 26 – Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiej	25
Nota 27 – Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM.....	26
Nota 28 – Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzycelnościami	26
Nota 29 – Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	27
Nota 30 – Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku obecnego kryzysu finansowego ..	28
Nota 31 – Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych	28
DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.	30
Nota 32 – Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki.....	30
Nota 33 – Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	30
Nota 34 – Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta	30
Nota 35 – Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, które wystąpiły po dniu 30 września 2008 roku	31
Nota 36 – Zarządzanie zasobami finansowymi	31
Nota 37 – Zaciągnięte kredyty	32
Nota 38 – Udzielone pożyczki	32
Nota 39 – Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	32
Nota 40 – Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	33
Nota 41 – Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.....	33
POZOSTAŁE INFORMACJE.....	36
SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.	37
BILANS	38
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	40
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	43
PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE.....	45
INFORMACJE WSTĘPNE.....	49
Nota 1 – Kredyt Inkaso S.A. – informacje szczegółowe.....	49
Nota 2 – Istotne elementy polityki rachunkowości	50
Nota 3 – Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	58
Nota 4 – Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.....	59
Nota 5 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności półrocznego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości	60



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 6 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	60
Nota 7 – Informacje na temat segmentu	61
NOTY DO BILANSU	62
Nota 8 – Rzeczowe aktywa trwałe	62
Nota 9 – Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych	63
Nota 10 – Środki trwałe wykazane pozabilansowo	65
Nota 11 – Wartości niematerialne	65
Nota 12 – Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych	66
Nota 13 – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68
Nota 14 – Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	69
Nota 15 – Należności z tytułu podatku dochodowego	69
Nota 16 – Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek	70
Nota 17 – Należności krótkoterminowe pozostałe	70
Nota 18 – Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	71
Nota 19 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71
Nota 20 – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	71
Nota 21 – Kapitał zakładowy	72
Nota 22 – Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	73
Nota 23 – Rezerwy	74
Nota 24 – Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	74
Nota 25 – Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek	74
Nota 26 – Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	74
Nota 27 – Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	75
Nota 28 – Zobowiązania z tytułu leasingu (operacyjnego, pozabilansowe)	75
Nota 29 – Rozliczenia międzyokresowe	75
NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	76
Nota 30 – Przychody netto	76
Nota 31 – Koszty działalności	76
Nota 32 – Pozostałe przychody operacyjne	77
Nota 33 – Pozostałe koszty operacyjne	77
Nota 34 – Przychody finansowe	77
Nota 35 – Koszty finansowe	78
Nota 36 – Podatek dochodowy bieżący	78
Nota 37 – Podatek dochodowy odroczone	79
NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	80
Nota 38 – Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	80



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

INSTRUMENTY FINANSOWE.....	81
Nota 39 – Instrumenty finansowe	81
Sposób wyceny instrumentów finansowych.....	81
Nota 40 – Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	83
Nota 41 – Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	84
Ryzyko kredytowe.....	84
Ryzyko płynności	89
Ryzyko rynkowe	89
Nota 42 – Koszt kapitału.....	91
WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL – UJAWNIECIA	93
Nota 43 – Władze Spółki, kluczowy personel.....	93
Zarząd.....	93
Rada Nadzorcza.....	93
Nota 44 – Zmiany we władzach Spółki.....	95
Nota 45 – Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki	95
Zarząd.....	95
Rada Nadzorcza.....	96
Nota 46 – Wynagradzanie	97
Wynagrodzenia Zarządu.....	97
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	97
Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	98
Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego	98
Nota 47 – Opcje, program akcji pracowniczych	98
Zasady Programu Motywacyjnego.....	98
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	99
Wykonanie programu motywacyjnego.....	99
Nota 48 – Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	100
Nota 49 – Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	100
Nota 50 – Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób	101
Nota 51 – Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem.....	101
AKCJONARIAT	103
Nota 52 – Struktura akcjonariatu	103
Nota 53 – Cena akcji	103
Nota 54 – Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku	105
Nota 55 – Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS).....	106
Nota 56 – Wartość przedsiębiorstwa.....	107
Nota 57 – Dywidendy wypłacone i polityka dywidendy	108
Nota 58 – Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	108
Nota 59 – Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta	109
Nota 60 – Informacja o nabyciu akcji własnych	109
Nota 61 – Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta.....	109
Nota 62 – Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	109



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

POZOSTAŁE UJAWNIECIA.....	110
Nota 63 – Wynagrodzenia audytorów.....	110
Nota 64 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	110
Nota 65 – Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy	110
Nota 66 – Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres	110
Nota 67 – Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	111
Nota 68 – Należności i zobowiązania warunkowe	111
Nota 69 - Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej	111
Nota 70 – Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki.....	112
Nota 71 – 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	112
Nota 72 – Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym	112
Nota 73 – Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	112
Nota 74 – Zatrudnienie w Spółce	113

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
	półrocze roku 2008/09	półrocze roku 2006/07/08	półrocze roku 2008/09	półrocze roku 2006/07/08
z rachunku zysków i strat				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 148	3 265	2 426	875
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 991	1 541	891	413
III. Zysk (strata) brutto	1 582	1 560	471	418
IV. Zysk (strata) netto	1 314	1 263	391	338
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,24	0,33	0,07	0,09
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,23	0,33	0,07	0,09
z rachunku przepływów pieniężnych	półrocze roku 2008/09	półrocze roku 2006/07/08	półrocze roku 2008/09	półrocze roku 2006/07/08
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-919	-834	-274	-223
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-297	-35	-88	-9
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 880	13 674	2 942	3 663
X. Przepływy pieniężne netto, razem	8 664	12 805	2 580	3 430
z bilansu na dzień	30.09.2008	31.03.2008	30.09.2008	31.03.2008
XI. Aktywa razem	105 514	99 763	30 958	28 295
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 638	17 528	8 989	4 971
XIII. Zobowiązania długoterminowe	12 324	13 508	3 616	3 831
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	18 314	4 020	5 373	1 140
XV. Kapitał własny	74 876	82 236	21 969	23 324
XVI. Kapitał zakładowy	5 494	5 494	1 612	1 558
XVII. Liczba akcji (tys.)	5 494	5 494	5 494	5 494
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,63	14,97	4,00	4,25
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,24	14,54	3,88	4,12
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,16	0,00	0,05	0,00

Przeliczenia na EUR dokonano w następujący sposób:

1. Dla pozycji od I do X zastosowano kurs średni dla danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP (tabela A) obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. Dla okresu od 28.12.2006 do 31.03.2008 ta średnia wynosi 3,7329 PLN/EUR, a dla okresu od 01.04.2008 do 30.09.2008 3,3584 PLN/EUR.
2. Dla pozycji od XI do XX zastosowano kurs średni NBP (tabela A) na ostatni dzień okresu, to jest na dzień 31.03.2008 kurs 3,5258 PLN/EUR, zaś na dzień 30.09.2008 kurs 3,4083 PLN/EUR.



KREDYT INKASO SA

**Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Zamościu**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
KREDYT INKASO S.A.
ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2008/09
(okres od 01.04.2008 do 30.09.2008)**

Zamość, grudzień 2008 r.



PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nota 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.

Nota 2 – Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem naszej działalności jest pozostałe pośrednictwo finansowe – oznaczone według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) symbolem 64.99.Z, z której to działalności uzyskujemy zdecydowaną większość przychodów. W drugim półroczu roku obrotowego kończącego się 31 marca 2008 roku rozpoczęliśmy dodatkowo działalność na własne potrzeby w zakresie działalności centrów telefonicznych (contact center) – w PKD 2007 pod symbolem 82.20.Z.

Nota 3 – Opis działalności

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

Przychody uzyskane przez nas od początku roku obrotowego to przede wszystkim przychody ze spłaty należności, wynikających z nabytych wierzytelności. W nieznacznym stopniu uzyskiwaliśmy przychody z lokat bankowych, które wykorzystywaliśmy do okresowego lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz z tytułu podnajmu części zajmowanej powierzchni biurowej.



Nota 4 – Model biznesu

Przewagi konkurencyjne Kredyt Inkaso S.A.

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

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży zarządzania wierzytelnościami, w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu usług powszechnych.

Specjalizuje się w zakupie całych pakietów wierzytelności uznanych przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania oraz w dochodzeniu ich zapłaty na własny rachunek. Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. oparty jest na pełnym outsourcingu działań operacyjnych (dochodzenia zapłaty), które to działania zlecane są wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Szczególnie istotna jest ścisła współpraca w zakresie działań prawnych z Kancelarią Prawniczą FORUM Radca Prawny

Krzysztof Piliś i S-ka spółka komandytowa. Kancelaria działa jako pełnomocnik procesowy, podejmując 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.

Pełny **outsourcing** działań operacyjnych

Spółka przez lata współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM stworzyła efektywny model prowadzenia postępowań, który – wraz z dedykowanym systemem informatycznym gwarantującym pełną standaryzację i automatyzację działań – pozwala na eliminację kosztów stałych, takich jak call-center,

rozbudowany mailing-room czy sieć windykatorów terenowych. Outsourcing obsługi prawnej i czynności operacyjnych znacząco wpływa na wysoką efektywność działalności Kredyt Inkaso S.A.. Współpraca z Kancelarią opiera się na zasadzie powiązania kosztów obsługi z generowanymi przez nią przychodami – co oznacza, że ponoszone koszty są proporcjonalne do przychodów.

Kredyt Inkaso S.A. nabywa pakiety wierzytelności pochodzące przede wszystkim z niezapłaconych faktur za usługi telekomunikacyjne, odsetek za zwłokę oraz kar umownych. Pakiety wierzytelności generują przychody przez wiele lat, co powoduje niską wrażliwość przyjętego modelu biznesowego na wahania koniunktury. Średnia wartość nominalna nabywanej wierzytelności to niewiele ponad 1 tys. zł. Dzięki dużej ilości dłużników oraz znacznemu rozproszeniu kwot wierzytelności nie występuje koncentracja ryzyka.

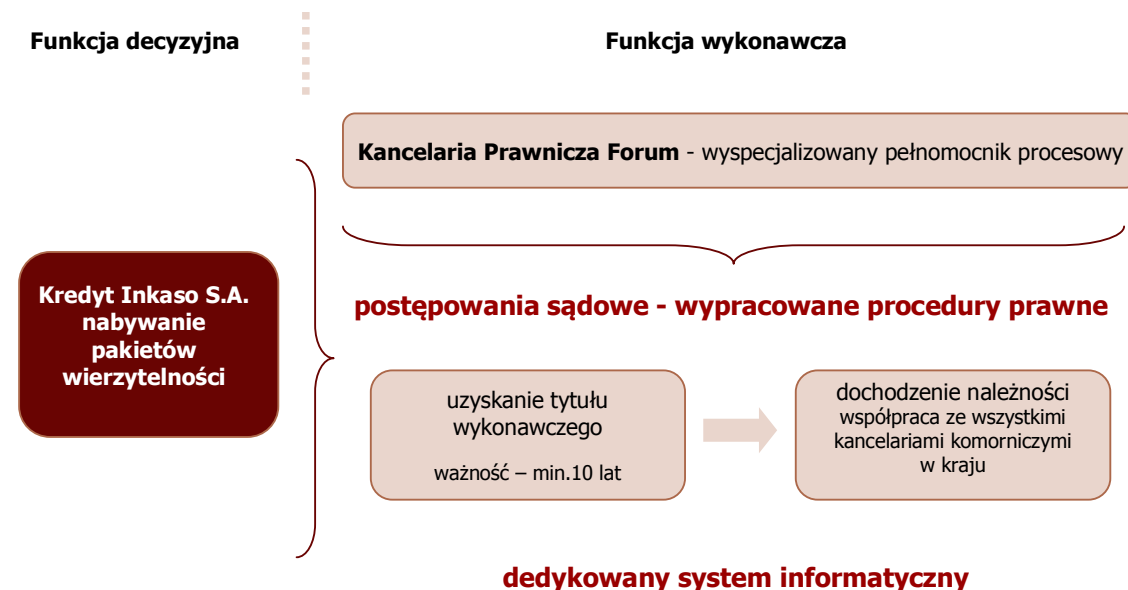
7-letnie doświadczenie
w branży



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Schemat modelu biznesowego Kredyt Inkaso S.A.



dywersyfikacja portfela
wierzytelności:
brak
koncentracji ryzyka

Spółka najdłużej współpracuje z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. – operatorem sieci ERA. Na przestrzeni 8 lat obie firmy zawarły umowy cesji 25 pakietów wierzytelności, na podstawie których Kredyt Inkaso S.A. nabyła prawa do dochodzenia zapłaty długu w ponad 38 tys. spraw. Do grona Kontrahentów spółki należą również Telekomunikacja Polska S.A., PTK

Centertel sp. z o.o. – operator sieci Orange oraz Polkomtel S.A. – operator sieci Plus, z którymi to Spółka dokonuje transakcji od września 2007 roku. Od chwili rozpoczęcia działalności portfolio Kredyt Inkaso S.A. zostało zasilone przez operatorów telekomunikacyjnych już ponad dwustu tysiącami spraw.

Nota 5 – Obszar działania

Obszar naszego działania to teren Rzeczypospolitej Polskiej. Bezpośrednią działalność w zakresie bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem prowadzimy w miejscu siedziby Spółki w Zamościu oraz w biurze w Warszawie. Nabywamy wierzytelności wobec dłużników zamieszkałych lub mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ze względu na migrację populacji część naszych dłużników przebywa obecnie poza granicami Polski). Ze względu na specyfikę pochodzenia nabywanych wierzytelności i powszechne już korzystanie z telefonii komórkowej, średnie występowanie dłużników w poszczególnych regionach kraju odpowiada średniej gęstości zaludnienia. W związku z tym oczywistym jest, że większa ilość dłużników zamieszkuje lub ma siedzibę w większych aglomeracjach i miastach aniżeli na terenach wiejskich.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 6 – Informacja o posiadanych oddziałach

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

Nota 7 – Regulacje prawne

Regulacje dotyczące statusu prawnego Kredyt Inkaso S.A.

Status prawny Kredyt Inkaso S.A. reguluje ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), oraz Statut Spółki (tj. z dnia 02.01.2008 r.) i regulaminy, w szczególności:

1. Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty uchwałą nr 3/2007 NWZ z dnia 29.03.2007 r., zmieniony uchwałą nr 20/2008 ZWZ z dnia 07.07.2008 r.
2. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą NWZ nr 2/2007 z dnia 29.03.2007 r., zmieniony uchwałą ZWZ nr 21/2008 z dnia 07.07.2008 r.
3. Regulamin Zarządu z dnia 30.12.2006 r.

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 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.);
2. Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539);
3. Ustawa z dnia 21.07.2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. nr 157, poz. 1119 z późn. zm.).

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

4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Regulacje branżowe i wpływające wprost na działalność operacyjną

Kredyt Inkaso S.A. działa w branży usług finansowych związanych z obrotem 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 23.04.1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.), w szczególności przepisy regulujące przelew wierzytelności, tj. 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 17.11.1964 Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296 z późn. zm.) regulująca proces sądowego dochodzenia wierzytelności od dłużników i postępowanie egzekucyjne.
3. Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji (tj. Dz. U. z 2006 r., nr 167, poz. 1191 z późn. 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 28.07.2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. nr 167, poz. 1398 z późn. zm.) regulująca wysokość wpisów sądowych. Wysokość wpisów sądowych z w sprawach o zapłatę zależy od wartości przedmiotu sporu i wynosi z reguły 5%, bądź też jest określona w wysokości stałej.
5. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 12.12.2008 r. w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. nr 220, poz. 1434), które od dnia 15.12.2008 r. wynoszą 13%. (w okresie sprawozdawczym wynosiły 11,5% na podstawie poprzedniego rozporządzenia)
6. Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o ochronie danych osobowych (tj. Dz. U. 2002 nr 101, poz. 926 ze zm.) regulująca zasady przetwarzania danych osobowych (Emitent przetwarza dane tzw. „wrażliwe”).

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.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Poniższe regulacje podatkowe mają szczególnie istotne znaczenie dla działalności Kredyt Inkaso S.A:

1. Ustawa z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 654 z późn. zm.). Stawka tego podatku w roku obecnym wynosi 19%.
2. Ustawa z dnia 11.03.2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54, poz. 535 z późn. zm.). Podstawowa stawka podatku VAT wynosi 22%, obniżone to – 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi korzystają ze zwolnienia podatkowego. Emitent jest podatnikiem VAT, jednakże uzyskuje głównie przychody zwolnione z VAT.. Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień Ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami stanowiący główny przedmiot działalności Emitenta jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.
3. Ustawa z dnia 09.09.2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz. U. z 2000 r., nr 68, poz. 450 z późn. zm.). Regulacja ta ma znaczenie o tyle, że obecnie Emitent posiada nadpłatę z tytułu tego podatku. PCC w wysokości 1% wartości transakcji uiszczany był z ostrożności z uwagi na niejasne przepisy podatkowe i ich interpretację.
4. Ustawa z dnia 16.11.2006 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. nr 225, poz. 1635 z późn. zm.) regulująca wysokość opłaty skarbowej od pełnomocnictwa procesowego, która wynosi 17,00 zł od dokumentu pełnomocnictwa.

Inne

Mając na uwadze okoliczność, iż działalność Emitenta finansowana jest również dłużnymi papierami wartościowymi, zastosowanie do naszej działalności znajduje ustawa z dnia 29.06.1995 r. o obligacjach (tj. Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300 z późn. zm.).

Nota 8 – Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W okresie pierwszego półrocza bieżącego roku obrotowego nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

Nota 9 – Informacja o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem w życie z dniem 01 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, wprowadzonych na podstawie Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

z dnia 04 lipca 2007 roku w dniu 02 stycznia 2008 Raportem Bieżącym Nr 3/2008 poinformowaliśmy o zasadach ładu korporacyjnego, których nie będziemy trwale stosować, tj:

Część II zasada 1 pkt 6 – ze względu na brak wyodrębnionych komitetów w Radzie Nadzorczej na stronie internetowej nie będzie zamieszczane roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów,

Część III zasada 6 – brak dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, jako następstwo decyzji akcjonariuszy,

Część III zasada 7 – brak jest komitetu audytu, w którego skład wchodzi co najmniej jeden członek niezależny,

Część III zasada 8 – ze względu na brak komitetów w Radzie Nadzorczej nie jest możliwe określenie sposobu działania komitetów,

Ponadto tymczasowo nadal nie stosowaliśmy na dzień 30 września 2008 roku:

Część III zasada 2 w związku z Częścią II zasada 1 pkt 11 – nie publikowaliśmy na naszych stronach internetowych informacji o powiązaniu członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszem reprezentującym nie mniej niż 5% głosów w związku z nie otrzymaniem od członków Rady Nadzorczej stosownych oświadczeń,

Część II zasada 1 pkt 12 – nie podaliśmy prognozowanych kosztów jakie poniesie Spółka w związku z wprowadzeniem programu motywacyjnego.

Nota 10 – Informacja o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie pierwszego półrocza bieżącego roku obrotowego nie prowadziliśmy działań badawczo – rozwojowych.

Nota 11 – Informacja dotycząca zagadnień środowiska naturalnego

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

Nota 12 – Powiązania kapitałowe

Nie byliśmy na dzień 30 września 2008 roku powiązani kapitałowo z innymi podmiotami.



Nota 13 – Powiązania organizacyjne i osobowe

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

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy nam Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa w Warszawie. Jest to jedna z nielicznych w kraju Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi. Wynika to z faktu, iż świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby Kredyt Inkaso S.A., know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Troje naszych akcjonariuszy tj. Monika Chadaaj, Sławomir Ćwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami Zarządu) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze. Nic nam nie wiadomo czy komplementariusz Kancelarii Prawniczej FORUM Krzysztof Piluś uczestniczy jako akcjonariusz w Kredyt Inkaso S.A.



OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, FINANSE SPÓŁKI

Nota 14 – Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2008/09 to czas aktywnych działań inwestycyjnych oraz intensyfikacji działalności operacyjnej w oparciu o środki uzyskane w poprzednim roku obrotowym, kiedy to nastąpił dynamiczny przyrost kapitałów Kredyt Inkaso S.A. Obserwujemy również działania Spółki zmierzające do ugruntowania jej pozycji konkurencyjnej w przyszłości.

Bilans na dzień 30 września 2008 roku w porównaniu z bilansem na 31 marca 2008 roku przedstawiał się następująco:

- nastąpił wzrost o blisko 3 miliony zł (ponad 3%) wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności – z 94.300 do 97 271 tys. zł;
- jednocześnie obserwujemy spadek kapitału z aktualizacji wyceny z 54 385 do 46 590 tys. zł, spowodowany między innymi wzrostem czynnika dyskontującego przyszłe przepływy pieniężne na skutek wzrostu rynkowych stóp procentowych oraz zamknięciem części spraw; w obliczu tej informacji lekki wzrost wartości bilansowej portfolio zakupionych wierzytelności należy interpretować jako istotne powiększenie posiadanego portfela o nowe pakiety wierzytelności;
- nastąpił wzrost o 54% bilansowej wartości należności z tytułu kosztów procesu, świadczący o wzroście zaangażowania w postępowania sądowe mające na celu egzekwowanie zakupionych wierzytelności – z 496 do 764 tys. zł;
- ponad dwukrotny wzrost bilansowej wartości rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim pozycja kosztów następnych okresów wydatkowanych na koszty sądowe dochodzenia należności – j.w. wzrost zaangażowania w postępowania sądowe) – z 2 340 do 5 158 tys. zł tj. o 120,4%;
- obserwujemy wzrost rezerwy na odroczony podatek dochodowy z 508 do 753 tys. zł (o 48%), również odzwierciedlający wzrost zaangażowania w postępowania sądowe;
- nastąpił istotny (o 26,8%) wzrost wartości aktywów trwałych z 1 173 do 1 487 w wyniku aktywności inwestycyjnej Spółki;
- Spółka znacząco zwiększyła wartość zaangażowanego kapitału obcego – łączna bilansowa wartość zobowiązań wzrosła z 17 528 do 30 638 tys. zł (o 75%), głównie na skutek nowych emisji obligacji (wzrost wartości zobowiązań z tytułu obligacji z 16 929 do 29 211 tys. zł tj. o 72,5%).

Rachunek zysków i strat obrazuje efekty intensyfikacji działań operacyjnych Spółki. Porównanie pierwszego półrocza roku obrotowego 2008/09 z pierwszym półroczem roku 2006/07/08 prowadzi do następujących wniosków:

- nastąpił 2,5-krotny wzrost przychodów z 3 265 do 8 148 tys. zł (dokładniej o 149,6%) jako wynik zarówno wzrostu przychodów z wierzytelności (o 134,6%), jak też z tytułu kosztów procesu (o 458,4%);



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

- wzrostowi przychodów z wierzytelności towarzyszył wzrost kosztów nabycia tych wierzytelności; dynamika kosztów nabycia wierzytelności wyniosła 244,3% i przekroczyła dynamikę przychodów z wierzytelności;
- w efekcie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 5 346 tys. zł w porównaniu z 2 509 tys. zł w okresie poprzednim (wzrost o 113%);
- rozwój działalności (w tym zatrudnienia) wiązał się ze zwiększeniem kosztów ogólnego zarządu do 2 010 tys. zł w porównaniu z 959 w okresie poprzednim (wzrost o 109,5%);
- Spółka osiągnęła 94-procentową dynamikę zysku operacyjnego (wzrost z 1 541 do 2 991 tys. zł);
- wzrost kosztów finansowych z poziomu bliskiego zera do 1 450 tys. odzwierciedla fakt, że zaczęliśmy aktywnie korzystać z kapitałów obcych w celu szybszego rozwoju działalności; wysoki poziom rynkowych stóp procentowych w bieżącym okresie spowodował, że pozycja kosztów finansowych okazała się znacząca w rachunku wyników i wpłynęła niekorzystnie na dynamikę zysku netto;
- przyrost zysku netto wyniósł 4% (1 314 tys. zł wobec 1 263 w okresie poprzednim), co daje 24 gr na akcję w porównaniu z 33 gr w okresie porównawczym.

Spodziewamy się, że wysoka dynamika przychodów oraz zysku operacyjnego przy oczekiwanym spadku stóp procentowych już w najbliższych miesiącach pozwoli osiągnąć zdecydowanie wyższy zysk netto.

W Sprawozdaniu finansowym prezentujemy analizę wskaźnikową wyników Spółki.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2008/09 rozpoczynający się 1 kwietnia 2008 r. i kończący się 31 marca 2009 r.

Nota 16 – Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

1. osiągnięcie założonych celów finansowych za poprzedni rok obrotowy,
2. dalsze zwiększanie przychodów i wyniku z działalności operacyjnej,
3. utrzymanie bieżącej płynności finansowej w całym okresie sprawozdawczym na poziomie adekwatnym do prowadzonej działalności,
4. brak istotnych zobowiązań innych niż z emisji dłużnych papierów wartościowych,
5. struktura zainwestowanych kapitałów – optymalny poziom udziału długu w kapitale zainwestowanym nie został osiągnięty (wg modelu M-M).

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



CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Nota 17 – Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

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

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

W ostatnich miesiącach kapitał zewnętrzny z rynku publicznego pozyskało także kilka mniejszych przedsiębiorstw, które po części próbują powtórzyć nasz model biznesu. Przeprowadzają one mniejsze emisje wiążąc się z NewConnect alternatywnym rynkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (z wyjątkiem jednej planowanej emisji na rynku podstawowym).

Zwiększenie na rynku liczby podmiotów w naszym sektorze posiadających dostęp do kapitału skutkować może zwiększeniem konkurencji przy nabywaniu pakietów wierzytelności. Większe i silniejsze kapitałowo podmioty mogą pojawić się na rynku także w wyniku przeprowadzenia fuzji mniejszych jednostek, które samodzielnie nie stanowią takiej konkurencji. Może to powodować, że nie będziemy w stanie nabywać wszystkich pakietów wierzytelności, którymi bylibyśmy zainteresowani ponieważ nie będziemy skłonni zapłacić wyższych cen jakie być może zaoferują inne firmy. Oceniamy, że oferowanie wygórowanych cen za nabywane pakiety wierzytelności może wynikać z braku doświadczenia lub dążenia za wszelką cenę do nabycia oferowanego pakietu. Zbyt wysoka cena za nabywane wierzytelności wpływa jednak bezpośrednio na rentowność działalności.

Dzięki udanej ofercie publicznej akcji serii B i ofercie prywatnej serii C oraz dzięki pozyskaniu kapitału dłużnego poprzez emisję obligacji umocniliśmy swoją pozycję i istotnie zwiększyliśmy udział w rynku sprzedawanych wierzytelności. Nadal dążymy do zachowania niskich kosztów stałych i uzależnienia kosztów zmiennych od wysokości osiągniętych przychodów.

Możemy skutecznie konkurować z innymi podmiotami w zakresie doświadczenia (pierwsze transakcje na rynku były realizowane przez nas 7 lat temu), reputacji i osiągniętych wyników. Kilkunastokrotnie zwiększony poprzez ostatnie zakupy portfel wierzytelności jest istotnym czynnikiem uniezależniającym nas od krótkoterminowych wahań popytu i podaży pakietów wierzytelności, a także działań konkurencyjnych wpływających na poziom cen.

Nota 18 – Ryzyko niewłaściwej wyceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności

Obecnie nabywamy przede wszystkim pakiety wierzytelności nieregularnych od firm telekomunikacyjnych. Są to w większej części należności od konsumentów. Ostateczna



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

cena oferowana przez rynek za wystawione do sprzedaży pakiety wierzytelności jest uzależniona od szeregu czynników, takich jak m.in.:

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

Rozwój rynku w ostatnich miesiącach powoduje, że zwiększa się różnorodność parametrów oferowanych pakietów wierzytelności.

Ze względu na to, że każdy oferowany do sprzedaży pakiet wierzytelności jest odmienny, istnieje ryzyko, że niewłaściwie ocenimy jego wartość (proces oceny jest procesem statystycznym). 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.

Minimalizujemy powyższe ryzyka poprzez ciągły rozwój metod oceny wartości pakietów wierzytelności. Sukcesywnie badamy wpływ poszczególnych czynników na potencjalnie możliwe do osiągnięcia korzyści ekonomiczne z kupowanych wierzytelności. Naszą przewagą konkurencyjną jest tutaj wieloletnie doświadczenie oraz unikalna baza danych historycznych – jako pionier rynku obrotu pakietami wierzytelności posiadamy bodaj najstarszą bazę wiedzy tego rodzaju w Polsce.

Nota 19 – Ryzyko niewłaściwej wyceny nowych rodzajowo pakietów wierzytelności

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

Analizując kierunki działań możliwych do podjęcia w celu minimalizacji tego rodzaju ryzyk (jeśli wystąpią w przyszłości) widzimy możliwości:

1. zdobycia wiedzy i doświadczenia w tym zakresie w wyniku akwizycji podmiotu posiadającego relacje biznesowe i doświadczenie w transakcjach z interesującymi nas branżami (jeden z kilku motorów naszych działań akwizycyjnych);
2. adaptacji posiadanych przez nas modeli oceny pakietów wierzytelności na bazie cech i czynników zidentyfikowanego ryzyka.



Nota 20 – Ryzyko niekorzystnych przejęć

Dla przyspieszenia naszego rozwoju rozważamy możliwość dokonania przejęć innych podmiotów w naszej 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 niż nasz modelach biznesu w zakresie obsługi wierzytelności. Naszym celem jest także rozwój działalności na nowych rynkach (także poza RP).

Mimo dokonania uprzednich analiz może się okazać, że przejęty podmiot nie zapewni nam uzyskania oczekiwanych korzyści. Możemy napotkać trudności we wdrożeniu w przejętym podmiocie naszych 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 moglibyśmy je nawiązać bezpośrednio bez konieczności dokonywania przejęć.

Jesteśmy świadomi, że proces akwizycji jest jednym z trudniejszych zadań biznesowych. Jeśli będzie przez nas prowadzony, skorzystamy z wiedzy profesjonalnych i doświadczonych doradców, by poprzez odpowiednie analizy i badania poprzedzające dokonanie transakcji zminimalizować ryzyko błędnej decyzji oraz by uzyskać przekonanie graniczące z pewnością co do prawidłowości jej podjęcia, a z chwilą gdy zostanie ona podjęta, by w sposób skuteczny doprowadzić do realizacji założonych przez nas celów.

Nota 21 – Ryzyko braku nowych zakupów pakietów wierzytelności.

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

Minimalizując to ryzyko podejmujemy działania dywersyfikujące nasze źródła zakupów poprzez nawiązywanie relacji biznesowych z nowymi podmiotami – także w innych niż dotychczasowe branżach.



Nota 22 – Ryzyko przestoju w działalności

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

Dla zminimalizowania ryzyka powstania przestoju wynikającego z awarii lub utraty urządzeń, oprogramowania lub danych wprowadziliśmy szereg procedur zabezpieczających, w tym dotyczących posiadania kopii oprogramowania i danych, które umożliwią nam możliwie szybkie odzyskanie systemu informatycznego – nawet w sytuacji jego utraty.

Dzięki podjętym działaniom inwestycyjnym uzyskaliśmy poziom odporności na awarie umożliwiający uruchomienie kluczowych elementów naszego systemu informatycznego w ciągu maksimum 4 godzin od chwili awarii.

Minimalizując ryzyko osiągnęliśmy lub w najbliższych dniach osiągniemy poziom bezpieczeństwa informacji odpowiadający zdecydowanej większości wymagań, w tym wszystkich kluczowych, rygorystycznej normy ISO 27001.

Nota 23 – Ryzyko związane z rozwojem technologii

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

Ponadto rozwój technologii teleinformatycznych we wszystkich sferach życia gospodarczego powoduje niedobór na rynku wykwalifikowanych informatyków, co wprost przekłada się na koszty ich pracy. Konieczność zatrudnienia dodatkowych programistów w związku z rozwojem posiadanych systemów informatycznych lub wzrost ich wynagrodzeń może wpłynąć na zwiększenie kosztów związanych z tym działem naszej firmy. Oceniamy jednak, mimo istnienia tego ryzyka, że nawet w przypadku takiej sytuacji przy jednoczesnym wzroście przychodów nie wpłynie to istotnie na naszą rentowność.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Odzwierciedleniem wagi, jaką przywiązujemy do utrzymania statusu lidera wykorzystywania nowych technologii, jest struktura naszych inwestycji, z których zdecydowana większość to właśnie inwestycje bezpośrednie w nowoczesne technologie, a większość pozostałych to inwestycje bądź z nimi związane bądź pośrednie. Dla zwiększenia naszej konkurencyjności podejmujemy starania zmierzające do częściowego sfinansowania nowych technologii i rozwiązań ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Programu Regionalnego Województwa Lubelskiego.

Nota 24 – Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i zmienną interpretację przepisów podatkowych przez aparat skarbowy jesteśmy, na równi z innymi podmiotami, narażeni na negatywne skutki powyższych zmian. Sytuacja taka nie powinna wystąpić, jako że stosujemy stałe zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodne z przepisami podatkowymi i standardami rachunkowości.

Z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Wspólnot Europejskich i dokonania implementacji dorobku prawnego Unii Europejskiej zostało wyeliminowane ryzyko w zakresie interpretacji i zmian postanowień ustawy o podatku od towarów i usług, który to podatek nie może być ustalany przez Państwo Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich. Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 akapit B pkt d) obrót wierzytelnościami, stanowiący główny przedmiot naszej działalności, jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od podatku.

Uważamy, że zarządzamy tym rodzajem ryzyka we właściwy sposób. W historii Spółki nie ujawniono (także w toku postępowań kontrolnych) nieprawidłowości w tym zakresie.

Nota 25 – Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczej

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

Działania podejmowane przez kolejnych Ministrów Sprawiedliwości i zwiększanie nakładów na wymiar sprawiedliwości pozwalają stwierdzić, iż systematycznie skraca się okres oczekiwania na uzyskanie tytułu wykonawczego. W sytuacji nieuzasadnionej zwłoki ze strony Sądu w rozstrzygnięciu sporu stronie przysługuje ponadto prawo wniesienia skargi i możliwość uzyskania odszkodowania za nierozpatrzenie przez Sąd sprawy w rozsądnym terminie. Obecnie sądownictwo w coraz szerszym stopniu zaczyna wykorzystywać techniki informatyczne. Tendencja ta winna w przyszłości wpłynąć na ułatwienia w kierowaniu pozwów o zapłatę.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

W związku z istotnym zwiększeniem liczby prowadzonych spraw i kierowanych pozwów o zapłatę jesteśmy narażeni na opóźnienia w uzyskaniu tytułów wykonawczych. Na dzień sprawozdawczy oczekiwaliśmy na wydanie nakazu zapłaty w ok. 35 tys. naszych spraw i na opatrzenie wydanego nakazu zapłaty w klauzulę wykonalności w ok. 20 tys. spraw. Jednocześnie od początku 2008 roku do końca września, wydano już na naszą rzecz ok. 37 tys. nakazów zapłaty, z czego ok. 15 tys. zostało już zaopatrzonych w klauzule wykonalności.

Obecnie trwają prace nad stworzeniem możliwości kierowania pozwów drogą elektroniczną. Na chwilę obecną trudno jest jednoznacznie stwierdzić, czy to rozwiązanie w istotny sposób może nam ułatwić uzyskanie tytułów wykonawczych – publicznie znane informacje nie dają wystarczających podstaw do oceny jego wpływu na naszą działalność. Projekt zapowiada uproszczenia przy składaniu pozwów drogą elektroniczną i oszczędności dla wierzycieli korzystających z tej drogi, ale ponieważ nie znamy szczegółów rozwiązań technicznych, to nie możemy z całą pewnością ocenić wpływu tych rozwiązań na przebieg postępowań. Jednakże, ponieważ projekt nie wyklucza stosowania dotychczasowych rozwiązań, założyć należy, że jego wdrożenie co najmniej nie pogorszy naszej sytuacji.

Zmiany dokonują się także w zakresie funkcjonowania egzekucji komorniczej. Z dniem 28 grudnia 2007 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o komornikach sądowych i egzekucji. Ze względu na szeroki zakres stosowania egzekucji komorniczej nowelizacja może mieć istotne znaczenie dla naszej sytuacji. Nowelizacja ustawy o komornikach sądowych wpisuje się w dotychczasowy trend zmian na tym polu. Główne zmiany w ustawie to:

- i. ułatwienie komornikowi uzyskiwanie informacji niezbędnych do prowadzenia postępowania od innych podmiotów,
- ii. zwiększenie nadzoru nad komornikami,
- iii. możliwość wyboru przez wierzyciela dowolnego komornika posiadającego kancelarię na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (za wyjątkiem egzekucji z nieruchomości),
- iv. ułatwienie dostępu do zawodu nowym osobom,
- v. zwiększenie liczby komorników i obniżenie kosztów postępowania egzekucyjnego.

Ponadto nowelizacja ma ukrócić tzw. „dziką windykację” poprzez zastrzeżenie do wyłącznej kompetencji komorników wykonywania czynności egzekucyjnych. Ponieważ nie rozwijaliśmy wcześniej sieci własnych windykatorów, to obostrzenie to nie będzie wpływało niekorzystnie na naszą działalność. Co do pozostałych elementów nowelizacji, to szansą dla nas może być możliwość wyboru dowolnego komornika w kraju dla prowadzonych standardowych działań wobec naszych dłużników. Obserwujemy jednak, że środowisko komorników niechętnie przyjmuje tę możliwość i część komorników obawia się przyjmować sprawyspoza swojego rewiru. Coraz lepsze wyposażenie kancelarii komorniczych w systemy informatyczne i tworzenie nowych rejestrów danych (centralnych lub lokalnych) w większym stopniu ułatwiają komornikom uzyskiwanie informacji o składnikach majątku dłużnika, z którego mogą prowadzić egzekucję. Z punktu widzenia wierzyciela należy się także liczyć ze zwiększeniem kosztów prowadzenia postępowania egzekucyjnego poprzez wprowadzenia obowiązku zwrotu komornikowi wydatków na korespondencję i możliwość żądania przez komorników wynagrodzenia za poszukiwanie majątku. W sytuacji



bezskuteczności egzekucji koszty te mogą wpłynąć na rentowność prowadzonej działalności.

Nota 26 – Ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem instytucji upadłości konsumenckiej

Dnia 5 grudnia 2008 roku Sejm przyjął nowelizację ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze oraz ustawy o kosztach sądowych, która wprowadza tzw. upadłość konsumencką. Ustawa została podpisana przez Prezydenta w dniu 15 grudnia 2008 roku i oczekuje na opublikowanie w Dzienniku Ustaw. Celem tej ustawy jest wprowadzenie procedur dla osób fizycznych nie prowadzących działalności gospodarczej, które nie będą w stanie uregulować swoich zobowiązań. Upadłość konsumencka będzie jednym z postępowań odrębnych uregulowanych w ustawie Prawo upadłościowe i naprawcze. Zadłużenie musi powstać z przyczyn niezależnych od dłużnika, w wyniku zdarzeń losowych jak długotrwała choroba czy wypadek.

Ustawa przewiduje tylko jedną procedurę upadłości. O ogłoszeniu upadłości konsumenckiej będzie decydował sąd. Z wnioskiem o ogłoszenie upadłości będzie można wystąpić raz na dziesięć lat. Wniosek taki będzie mógł złożyć tylko dłużnik. Na wniosek upadłego sąd wydaje postanowienie o planie spłat wierzycieli. Okres spłat nie powinien przekroczyć 5 lat, w wyjątkowych przypadkach okres ten może być przedłużony o 2 lata. Wedle ustawy sąd będzie mógł zwiększyć zakres spłat dłużnika w przypadku, gdy nastąpi nieprzewidziana i nadzwyczajna poprawa sytuacji materialnej dłużnika na przykład w wyniku otrzymania darowizny, przyjęcia spadku czy wygranej w grze losowej. W okresie spłat dłużnik nie będzie mógł dokonywać zakupów z odroczonym terminem płatności, a także zakupów na raty. Jednocześnie należy zauważyć, że przyjęta ustawa nie przewiduje zwiększenia rat ani możliwości skrócenia okresu spłaty długu w przypadku zwiększenia przez dłużnika aktywności zawodowej lub zarobkowej.

W skład masy upadłościowej będą wchodziły mieszkania lub domy dłużnika, które będą mogły zostać sprzedane, zaś uzyskana z ich sprzedaży suma zostanie podzielona pomiędzy dłużnika a wierzycieli. Dłużnikowi należy wydać kwotę na pokrycie czynszu najmu na okres 12 miesięcy. Kwota ta będzie określana przez sędziego komisarza na wniosek syndyka. Wyprowadzenie się dłużnika będzie warunkiem koniecznym do sporządzenia ostatecznego planu podziału funduszy z masy upadłościowej i wydania przez sąd postanowienia o ustaleniu planu spłat wierzycieli. Ustawa przewiduje składanie przez dłużnika corocznego sprawozdania z wykonania planu spłat wierzycieli za poprzedni rok kalendarzowy. Powinien w nim także wykazać osiągnięte przychody, spłacone kwoty i nabyte rzeczy o wartości przekraczającej dwukrotność minimalnego wynagrodzenia o pracę. W przypadku nie wywiązywania się ze składania sądowi sprawozdań sąd może uchylić plan i umorzyć postępowanie upadłościowe. Uchylenie przez sąd planu spłat i umorzenie postępowania upadłościowego będzie dotyczyło dłużnika, który ukrywa swój majątek i działa z pokrzywdzeniem wierzycieli.

Nowelizacja ustawy o opłatach sądowych w sprawach cywilnych przewiduje niskie koszty wszczęcia postępowania upadłościowego dotyczącego osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej. Opłata za wszczęcie postępowania będzie wynosiła 200 złotych. Zdaniem Andrzeja Arendarskiego, prezesa Krajowej Izby Gospodarczej, proponowane



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

rozwiązania zapewniają wierzycielom odpowiednią ochronę, gwarantowaną przez sąd. Sądowe warunki spłat mogą być ustalone jedynie w stosunku do dłużników, którzy z przyczyn przez siebie niezawinionych nie mogą uregulować swoich zobowiązań pieniężnych. Przyjęta ustawa wprowadza postępowanie prostsze, szybsze i bardziej korzystne dla konsumentów i dla wierzycieli niż wcześniejsze projekty. Przewidziane dla uchwalonej ustawy vacatio legis wynosi 3 miesiące od ogłoszenia w Dzienniku Ustaw.

Oceniamy wpływ nowej regulacji jako neutralny, zakładając że upadłość konsumencka będzie dotyczyła osób, które trwale nie wywiązywały się ze swoich zobowiązań i tym samym i tak nie było możliwe odzyskanie od nich należności (obecnie trudniej jest sprzedać np. dom lub mieszkanie dłużnika ze względu na nieskuteczność eksmisji w przypadku upadłości konsumenckiej sam dłużnik będzie musiał się wyprowadzić aby doszło do zawarcia układu).

Ryzyko wprowadzenia nowej regulacji w naszym przypadku może mieć miejsce w przypadku niewłaściwego jej stosowania. To jednak będziemy mogli ocenić dopiero w przyszłości.

Nota 27 – Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawniczą FORUM

Dochodząc zapłaty od dłużników korzystamy przede wszystkim z drogi prawnej. Usługi prawnicze świadczy na naszą rzecz Kancelaria Prawnicza FORUM. Jest to jedna z nielicznych Kancelarii, która jest w stanie świadczyć dla nas usługi, co wynika z faktu, że świadczenie tego typu usług wymaga posiadania unikalnych zasobów, w szczególności znajomości obsługi specjalistycznego systemu informatycznego stworzonego na potrzeby obsługi naszych spraw i przeszkolonego personelu, know-how organizacyjno-prawnego oraz doświadczenia w skutecznym i ekonomicznym prowadzeniu wielu tysięcy postępowań jednocześnie. Zakończenie współpracy pomiędzy firmami może czasowo utrudnić nam dochodzenie od dłużników zapłaty, co będzie miało negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiąganą wyniki. Należy jednak podkreślić, że dla Kancelarii współpraca z nami ma zasadnicze znaczenie, co wynika z faktu, iż jesteśmy jej głównym klientem. Ponadto troje z naszych akcjonariuszy tj. Monika Chadał, Sławomir Cwik i Artur Górnik (dwóch ostatnich będących także członkami naszego Zarządu) są jednocześnie komandytariuszami w Kancelarii Prawniczej FORUM, jednakże bez prawa reprezentowania tej spółki, które przysługuje jedynie komplementariuszowi Krzysztofowi Piluś. W Kancelarii Prawniczej FORUM w żadnym stopniu nie uczestniczą pozostali nasi akcjonariusze.

Opisane wyżej powiązanie jest naszym zdaniem w większym stopniu czynnikiem minimalizującym ryzyko, porównując analogiczną współpracę z inną kancelarią.

Nota 28 – Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży wierzytelności

Działalność przez nas prowadzona jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Hipotetyczne wprowadzenie



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

zakazu zbywania wierzytelności przez pierwotnych wierzycieli lub znaczące ograniczenie tej możliwości miałyby istotny wpływ na naszą podstawową działalność.

Jednakże wprowadzenie takiego obostrzenia ograniczałoby podmiotowe prawa pierwotnego wierzyciela do dysponowania przysługującym mu prawem, co jest jednym z podstawowych uprawnień wierzyciela.

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

Według naszej wiedzy od tamtego czasu nie są podejmowane działania zmierzające do wprowadzenia ograniczeń w zbywaniu wierzytelności, który to proces może być swobodnie kształtowany przez strony umowy. Jedynie w przypadku transakcji sekurytyzacyjnych istnieją określone ograniczenia co do stron umowy i procesu samej sprzedaży.

Ograniczenia w zakresie zbywania wierzytelności mogą wystąpić w wyniku działań dotychczasowych zbywców pakietów wierzytelności. Może to mieć miejsce w sytuacji, gdyby zbywcy uznali, że ceny osiągnięte ze zbycia wierzytelności są zbyt niskie i lepiej jest prowadzić proces windykacji samodzielnie niż dokonać zbycia wierzytelności trudnych. Według naszej oceny sytuacja taka może być przejściowa, jako że podmiot wyspecjalizowany w dochodzeniu należności winien działać efektywniej niż pierwotny wierzyciel.

Nota 29 – Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

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

Między innymi w celu minimalizacji powyższego ryzyka WZA Spółki uchwalił program motywacyjny obejmujący osoby zarządzające, kluczowych pracowników i współpracowników.



Nota 30 – Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału w przyszłości w wyniku obecnego kryzysu finansowego

Obecna sytuacja na rynkach finansowych utrudnia wykorzystanie części dróg pozyskania kapitału dla dalszego rozwoju działalności, a w szczególności kapitału własnego poprzez kolejną emisję akcji. Także pozyskanie kapitału dłużnego w sytuacji dalszego pogorszenia nastrojów na rynkach finansowych może być znacznie utrudnione.

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

Nota 31 – Ryzyko niskiej stopy odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w okresie sprawozdawczym została ustalona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 października 2005 r. (Dz. U. Nr 201, poz.1662) na poziomie 11,5%. Od tego czasu nastąpił istotny wzrost podstawowych stóp procentowych NBP oraz stóp rynkowych, co powodowało wzrost oczekiwań wielu przedsiębiorców co do podwyższenia także stóp ustawowych. Dla działalności Kredyt Inkaso S.A. dostosowanie wysokości odsetek ustawowych do zmian rynkowych ma szczególne znaczenie ze względu na fakt, że większość naszych aktywów to nabyte wierzytelności (należności przeterminowane). W dniu 29 marca 2008 roku wystąpiliśmy o wniesienie pod obrady Rady Ministrów wniosku o wydanie nowego rozporządzenia w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych.

Rada Ministrów zdecydowała o wprowadzeniu od 15 grudnia nowej stawki, równej 13% w skali roku (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434). Dla Kredyt Inkaso S.A. przełoży się to na podwyższenie przychodów z odsetek od przeterminowanych wierzytelności.

W związku ze światowym kryzysem finansowym i spowolnieniem gospodarczym wiele banków centralnych już zdecydowało o obniżeniu obowiązujących stóp procentowych. Także w Polsce w niedalekiej przyszłości można spodziewać się wprowadzenia ekspansywnej polityki monetarnej. Skutkiem znacznego obniżenia oficjalnych stóp procentowych NBP może być także decyzja Rady Ministrów o zmniejszeniu stóp ustawowych, co byłoby zdarzeniem dla nas niekorzystnym.

Jednocześnie w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych obniżą się też koszty finansowe Spółki, co może skompensować niekorzystny efekt niższych odsetek ustawowych. Zatem istotne dla Kredyt Inkaso S.A. jest przede wszystkim, aby ewentualne decyzje Rady Ministrów w kierunku obniżki stawek odsetek ustawowych były dostosowane do realiów rynkowych.

W dłuższej perspektywie czasu można oczekiwać obniżenia ustawowych stóp procentowych, jednak wystąpienie tego zdarzenia w najbliższych miesiącach uważamy za mało prawdopodobne. Spodziewamy się, że obniżanie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej będzie procesem rozłożonym w czasie. Ponadto odsetki ustawowe



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

zwykle dostosowywane są do stóp rynkowych z opóźnieniem. Niedawno ustalony poziom odsetek ustawowych w naszej ocenie nie jest wysoki w odniesieniu do aktualnej sytuacji rynkowej i można go utrzymywać przez pewien czas, nawet w przypadku rozpoczęcia cyklu obniżek stóp NBP.



DZIAŁALNOŚĆ KREDYT INKASO S.A.

Nota 32 – Zdarzenia w okresie sprawozdawczym istotnie wpływające na działalność jednostki

Pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego to przede wszystkim obsługa nabytych wcześniej pakietów wierzytelności. W okresie sześciu miesięcy skierowaliśmy do sądu prawie 52 000 pozwów o zapłatę. W tym czasie uzyskaliśmy też ponad 28 000 nakazów zapłaty i klauzule wykonalności w 12 000 spraw. Było to ogromnym wyzwaniem organizacyjnym i finansowym, ale pozwoli nam to uzyskiwać w przyszłości stały strumień pieniądza.

W ciągu ostatnich sześciu miesięcy nadal współpracowaliśmy w zakresie nabywania pakietów wierzytelności z wszystkimi największymi operatorami telekomunikacyjnymi w kraju, tj. z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o. (operator sieci ERA), Telekomunikacją Polską S.A., PTK Centertel sp. z o.o. (operator sieci ORANGE) i Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS). Suma nabytych w tym okresie wierzytelności sięgnęła kwoty 75 272 tys. złotych. Rozpoczęliśmy też w ostatnim czasie współpracę z Netia S.A., biorąc udział w przetargach na zakup pakietów wierzytelności, lecz na razie nie doszło do zawarcia transakcji między podmiotami.

Zrealizowanie powyższych zadań finansowaliśmy ze środków uzyskiwanych z działalności operacyjnej i emisji obligacji serii D, E i F o łącznej wartości 12,2 mln złotych.

Nota 33 – Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W ostatnim półroczu nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik z działalności. Zdarzeniem nietypowym nie jest dokonywanie przez Spółkę kolejnych zakupów pakietów wierzytelności, mimo że ich wielkość odbiega znacznie od zakupów w poprzednich latach, ponieważ jest to podstawowy i zamierzony skutek działań Spółki.

Nota 34 – Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku zawarliśmy następujące umowy, których przedmiotem było nabycie pakietów wierzytelności obejmujących należności z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych:

- 1) 2 umowy z PTK Centertel sp. z o.o. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 47.204 tys. złotych,
- 2) 3 umowy z Telekomunikacją Polską S.A. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 15.943 tys. złotych,



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

3) 1 umowa z Polską Telefonią Cyfrową s. z o.o. obejmujące wierzytelności na łączną sumę wartości nominalnej 7.217 tys. złotych,

4) 4 umowy z Polkomtel S.A. obejmujące wierzytelności o wartości nominalnej 4.908 tys. złotych.

Cena zapłacona za przedmiotowe wierzytelności nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

Nota 35 – Informacje o istotnych zdarzeniach i zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, które wystąpiły po dniu 30 września 2008 roku

W dniu 10 października 2008 roku zawarliśmy umowę z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu w przedmiocie refundacji części kosztów wyposażenia stanowisk pracy dla 8 pracowników. Z tytułu zawartej umowy otrzymaliśmy refundację w wysokości 107 tys. złotych i jesteśmy zobowiązani nie zmniejszać zatrudnienia przez okres dwóch lat.

Z dniem 11 grudnia 2008 roku zawarta została znacząca umowa z Polską Telefonią Komórkową Centertel sp. z o.o., której przedmiotem było nabycie dwóch pakietów wierzytelności nieregularnych o wartości nominalnej 43.959 tys. zł. Dochodzenie przez nas zapłaty należności z zakupionych wierzytelności winno zwiększyć nasze przychody. Cena za przedmiotowe wierzytelności nie odbiegała od cen ustalanych w podobnych przypadkach.

Zawarte umowy nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.04.2008r. do 30.09.2008r.

Od dnia 30 września 2008 roku do chwili publikacji niniejszego sprawozdania nie odnotowaliśmy innych istotnych zdarzeń ani nie zawarliśmy innych umów istotnych dla naszej działalności.

Nota 36 – Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie minionego półrocza finansowaliśmy prowadzenie działalności z wpływów osiągniętych z zakupionych wierzytelności, z emisji obligacji serii D, E i F oraz przy wykorzystaniu zobowiązań krótkoterminowych zaciąganych u kontrahentów (w tym zbywców wierzytelności). Zobowiązaniami długoterminowymi Spółki są obligacje serii B, zobowiązania z tytułu leasingu sprzętu komputerowego oraz odroczony podatek dochodowy od osób prawnych. 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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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 obciążone ryzykiem utraty wartości (krótkoterminowe lokaty bankowe i obligacje uznanych emitentów z krótkim okresem wykupu).

Kapitał dłużny na finansowanie naszej działalności w ostatnim półroczu pozyskaliśmy poprzez emisję obligacji. Struktura zadłużenia z tego tytułu w ostatnim kwartale była następująca: 18.243 tys. złotych zadłużenie krótkoterminowe i 12.463 tys. złotych zadłużenie długoterminowe.

Przez cały okres bilansowy zachowywaliśmy płynność finansową i regulowaliśmy zaciągnięte zobowiązania.

Nota 37 – Zaciągnięte kredyty

W okresie od dnia 01 kwietnia 2008 roku do 30 września 2008 roku nie zaciągaliśmy w imieniu Spółki żadnych kredytów lub pożyczek. W okresie tym nie udzielaliśmy także gwarancji lub poręczeń podmiotom trzecim.

W okresie sprawozdawczym wyemitowaliśmy trzy serie obligacji zwykłych na okaziciela. Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji zamieszczono w Notach 40 oraz 64 do Sprawozdania Finansowego.

Nota 38 – Udzielone pożyczki

W okresie od początku roku obrotowego do dnia 30 września 2008 roku nie zawieraliśmy żadnych umów, których przedmiotem byłoby udzielenie gwarancji lub poręczenia.

W dniu 22 września 2008 roku została zawarta umowa pożyczki z pracownikiem Spółki. Kwota pożyczki wynosi 10.000,00 złotych i będzie spłacana w miesięcznych ratach po 1.000,00 złotych każda. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12%.

Nota 39 – Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planujemy w dającej się przewidzieć przyszłości podjąć bądź zakończyć następujące projekty inwestycyjne:

1. Projekt 1 – Implementacja (modernizacja) systemu informatycznego bezpieczeństwa informacji
przewidywane nakłady - 200.000,00 pln
2. Projekt 2 – Implementacja systemu elektronicznego przetwarzania dokumentów przychodzących
przewidywane nakłady - 200.000,00 pln



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

3. Projekt 3 – Wdrożenie nowego systemu zarządzania finansowego, z uwzględnieniem prognozowania, budżetowania i raportowania
przewidywane nakłady - 400.000,00 pln

Inwestycje realizowane są ze środków własnych Spółki, częściowo z wykorzystaniem leasingu finansowego. Zamierzamy na część naszych przedsięwzięć inwestycyjnych uzyskać dofinansowanie z funduszy europejskich.

Nota 40 – Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za okres od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku jest Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno – Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wybrane przez Radę Nadzorczą.

Stosowna umowa o badanie sprawozdania finansowego Emitenta została zawarta w dniu 30 września 2008 roku, a jej przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 31 marca 2009 roku.

Z tytułu dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego i badania rocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. zobowiązani jesteśmy zapłacić wynagrodzenie w łącznej wysokości 24 400,00 złotych. Wynagrodzenie to nie zostało jeszcze przez nas zapłacone.

Nie jesteśmy zobowiązani do zapłaty innego wynagrodzenia na rzecz podmiotu dokonującego przeglądu sprawozdania półrocznego i badającego sprawozdanie finansowe roczne za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2009 roku.

Za poprzedni rok obrotowy badanie rocznego sprawozdania finansowego za okres od 28 grudnia 2006 roku do 31 marca 2008 roku zostało przeprowadzone przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno – Finansowego EUROFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Z tytułu przeprowadzenia tegoż badania sprawozdania finansowego byliśmy zobowiązani do zapłaty wynagrodzenia w kwocie 9.150,00 złotych, które to wynagrodzenie zostało zapłacone w całości przed dniem 30 września 2008 roku.

Nota 41 – Przewidywany rozwój Kredyt Inkaso S.A.

Cele krótko- i średnioterminowe

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

dla nowych podmiotów. Celem na najbliższy okres jest także umocnienie pozycji wiarygodnego emitenta instrumentów dłużnych. Terminowo i rzetelnie obsługujemy wyemitowane obligacje i budujemy wizerunek wiarygodnego partnera, co powinno nam ułatwiać pozyskanie kapitału dłużnego oraz obniżenie jego oprocentowania. Cele te realizować będziemy w oparciu o posiadane kapitały i wpływy bieżące oraz pozyskanie kapitału dłużnego.

Celem krótkoterminowym jest także dodatkowe usprawnienie procedur związanych z dochodzeniem zapłaty za zakupione wierzytelności z wykorzystaniem dalej rozwijanego systemu informatycznego oraz realizacja zamierzeń inwestycyjnych (patrz: dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego) w celu umocnienia pozycji konkurencyjnej, zapewnienia dalszych możliwości rozwoju oraz bezpieczeństwa prowadzenia biznesu.

Cele średnioterminowe zamierzamy osiągnąć w ciągu kolejnego roku. W tym czasie Kredyt Inkaso S.A. stanie się liderem (przede wszystkim liderem efektywności oraz wyników finansowych) rynku obrotu wierzytelnościami z rozpoznawalną marką. Nasza marka jest już obecnie w znacznym stopniu rozpoznawalna do czego przyczyniło się uzyskanie statusu spółki publicznej, znaczące zwiększenie wolumenu spraw i podejmowane działania w zakresie relacji inwestorskich. Zakładaliśmy, że w tym okresie powinniśmy być aktywnym podmiotem w procesie fuzji i przejęć, które mogą mieć miejsce na rynku. Obecna sytuacja na rynkach finansowych w pewnym stopniu zweryfikowała te plany ze względu na ryzyko braku możliwości racjonalnego pozyskania kapitału. Z drugiej strony spodziewamy się, że w trudniejszej sytuacji rynkowej obniżeniu ulegną wyceny innych podmiotów, co może zaowocować powstaniem okazji rynkowych, których wykorzystanie możliwi korzystne przejęcie części rynku lub rynków niszowych albo wykwalifikowanej kadry, a także posiadanych portfolio wierzytelności.

W perspektywie średnioterminowej będziemy także uważnie obserwować zjawisko sekurytyzacji. Oczekując na unormowanie się sytuacji w tym sektorze zasadnym może być przygotowywanie się do utworzenia lub przejęcia funduszu sekurytyzacyjnego.

Biorąc pod uwagę otoczenie rynkowe należy także obserwować rozwój rynków sąsiednich oraz sytuację na rynkach dojrzałych, na których może być opłacalne utworzenie jednostek zależnych lub prowadzenie działalności w oparciu o istniejący podmiot lokalny (akwizycja).

Cele długoterminowe

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

Uważamy, że najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi warunkującymi rozwój Spółki są:

1. utrzymanie polityki zbywania wierzytelności przez usługodawców usług powszechnych i sektor bankowy,



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju Kredyt Inkaso S.A.

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

1. utrzymanie zdolności obsługi zwiększającej się istotnie ilości kupowanych i obsługiwanych spraw – sprawność i bezpieczeństwo funkcjonowania systemów teleinformatycznych,
2. sytuacja finansowa Kredyt Inkaso S.A. umożliwiająca dalsze pozyskiwanie środków finansowych na rozwój działalności, bądź to w postaci długu bądź w postaci kapitałów własnych,
3. adekwatny do zwiększającej się liczby prowadzonych spraw rozwój kompetencji oraz zasobów ludzkich dla zapewnienia sprawnego działania Kredyt Inkaso S.A. jako centrum decyzyjnego.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

POZOSTAŁE INFORMACJE

Pozostałe informacje wymagane do ujawnienia Sprawozdaniem z Działalności Spółki zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Finansowym. Poniżej podajemy odwołania do odpowiednich not.

Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych	Nota 3
Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne	Nota 30
Informacje dotyczące zatrudnienia	Nota 72
Władze Spółki (Rada Nadzorcza, Zarząd) – zmiany w składzie, powoływanie, odwoływanie, uprawnienia	Noty 43, 44, 45
Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	Nota 48
Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	Nota 46
Kapitał zakładowy, akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	Nota 49
Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nota 52
Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	Nota 58
Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta	Nota 59
Informacja o nabyciu akcji własnych	Nota 60
Program akcji pracowniczych	Nota 47
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	Nota 47
Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta	Nota 61
Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	Nota 62
Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem	Nota 51



KREDYT INKASO SA

**Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna
w Zamościu**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO S.A.
ZA 6 MIESIĘCZNY OKRES
OD 01.04.2008 DO 30.09.2008
(I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2008/09)**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Zamość, grudzień 2008 r.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

BILANS

	Nota	30.09.2008	31.03.2008 (przekształcony)
AKTYWA		105 514	99 763
Aktywa trwałe		1 487	1 173
Rzeczowe aktywa trwałe	8, 9, 10	1 305	973
Wartości niematerialne	11, 12	182	178
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	0	22
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa obrotowe		104 028	98 591
Należności z tytułu dostaw i usług	14	100	18
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	0	588
Należności z zasądzonych kosztów procesu	16	764	496
Należności pozostałe	17	346	303
Wierzytelności nabyte	18	97 271	94 300
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	378	545
Inne inwestycje krótkoterminowe		10	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	5 158	2 340
PASYWA		105 514	99 763
Kapitał własny		74 876	82 236
Kapitał akcyjny	21	5 494	5 494
Kapitał zapasowy (agio)		18 111	18 111
Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny - kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		46 590	54 385
Zyski zatrzymane		4 681	4 246
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		1 314	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		12 324	13 508
Rezerwy długoterminowe	23	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	22	754	508
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	40	11 516	13 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	54	0
Zobowiązania pozostałe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		18 314	4 020
Rezerwy krótkoterminowe	23	12	9
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	40	17 695	3 929
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	90	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	317	62
Zobowiązania pozostałe	27	200	20
Rozliczenia międzyokresowe	29	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Wartość księgowa		74 876	82 236
Liczba akcji zwykłych (w tys.)	52	5 494	5 494
Liczba akcji rozwodnionych (w tys.)	52	5 654	5 654
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		13,63	14,97
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		13,24	14,54



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	30.09.2008	30.06.2007 (przekształcony)
Przychody netto	30	8 148	3 265
Przychody z wierzytelności nabytych		7 329	3 124
Przychody z zasądzonych kosztów procesu		787	141
Inne przychody ze sprzedaży		32	0
Koszt własny przychodów	31	2 802	756
Koszty nabycia wierzytelności		2 118	615
Koszty procesu		684	141
Koszty własne innych przychodów		0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		5 346	2 509
Koszty sprzedaży	31	0	0
Koszty ogólnego zarządu	31	2 010	959
Pozostałe koszty działalności podstawowej	31	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży		3 337	1 550
Pozostałe przychody operacyjne	32	13	11
Pozostałe koszty operacyjne	33	358	19
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 991	1 541
Przychody finansowe	34	41	19
Koszty finansowe	35	1 450	0
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		1 582	1 560
Podatek dochodowy		268	298
Część bieżąca	36	0	299
Część odroczone	37	268	-1
Zysk (strata) netto		1 314	1 263
Średnia ważona ilość akcji zwykłych w tys.	52	5 494	3 772
Średnia ważona ilość akcji rozwodnionych w tys.	52	5 654	3 772
Zysk netto na jedną akcję zwykłą w pln	52	0,24	0,33
Zysk netto na jedną akcję rozwodnioną w pln	52	0,23	0,33



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.09.2008	30.06.2007 (przekształcony)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 582	1 624
Korekty razem	-2 501	-3 292
Amortyzacja	158	7
Zyski /(straty) z różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach	1 278	-2
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw długoterminowych (z wyłączeniem rezerwy na podatek odroczone)	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	3	7
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług	-82	-28
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z zasądzonych kosztów procesu	-268	4
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności pozostałych (bez należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	-44	-25
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności	-2 971	-2 092
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	255	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań pozostałych (bez zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych)	177	-80
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-1 783	49
Zapłacony podatek dochodowy	588	-270
Inne korekty	190	-28
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-919	-834
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	0	274
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach	0	0
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	0	0
Odsetki otrzymane	0	5
Splaty pożyczek krótkoterminowych	0	269
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Wydatki	297	309
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	287	309
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	0	0
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	10	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-297	-35



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	12 110	13 674
Wpływy netto z emisji akcji	0	13 674
Emisja obligacji netto	12 110	0
Kredyty i pożyczki	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	2 230	0
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	879	0
Wykup obligacji	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	73	0
Odsetki zapłacone	1 278	0
Inne wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 880	13 674
Przepływy pieniężne netto razem:	8 664	12 805
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	-167	13
Środki pieniężne na początek okresu	545	724
Środki pieniężne na koniec okresu	378	13 529



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

ZESTAWIENIE ZMIAN w KAPITALE WŁASNYM

I półrocze roku 2008/09

	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	Kapitał rezerwowy 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	1 314	0	0	0	1 314
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	-7 795	0	0	0	0	-7 795
Razem zmiany w okresie	0	0	0	0	-7 795	1 314	-4 243	3 364	0	-7 360
Stan na 30.09.2008 (B.Z.)	5 494	18 111	0	0	46 590	1 314	3	3 364	0	74 876



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

I półrocze roku 2006/07/08
(przekształcone)

	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(strata) netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowy 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	1 263	0	0	0	0
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	0
Koszty emisji akcji	0	-1 384	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych	0	0	0	0	5 528	0	0	0	0	0
Razem zmiany w okresie	1 250	12 366	0	0	5 528	1 263	0	0	0	20 407
Stan na 30.06.2007 (B.Z.)	4 995	12 366	0	0	9 384	1 263	0	0	0	28 008



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE I FINANSOWE

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

wskaźnik	licznik	mianownik	wartość wskaźnika	
			30.09.2008	30.06.2007
Wskaźniki rentowności i efektywności				
ROA (ROAMA)	zysk netto	przeciętne aktywa	4,86%	14,03%
ROE	zysk netto	przeciętny kapitał własny	6,58%	15,78%
ROE	zysk netto	przeciętny skorygowany kapitał własny	17,34%	27,11%
zysk netto/nabyte wierzytelności	zysk netto	przeciętne wierzytelności	5,22%	24,18%
wskaźniki efektywności	koszty operacyjne	przychody	30,61%	15,71%
	koszty operacyjne	przychody z wierzytelności	32,50%	17,69%
	koszty operacyjne	EBIT	73,16%	32,93%
	koszty operacyjne	zysk netto	134,21%	37,49%
koszty/wierzytelności	koszty operacyjne	przeciętne wierzytelności	7,00%	9,07%
rentowność netto	zysk netto	przychody	22,81%	41,92%
rentowność EBIT	EBIT	przychody	41,84%	47,72%
rentowność EBITDA	EBITDA	przychody	43,37%	47,81%
EBIT/nabyte wierzytelności	EBIT	przeciętne wierzytelności	9,57%	27,53%
EBITDA /nabyte wierzytelności	EBITDA	przeciętne wierzytelności	9,92%	27,58%
przychody /nabyte wierzytelności	przychody	przeciętne wierzytelności	22,88%	57,69%
stopa dywidendy	[dywidenda/zysk netto] - patrz opis		20,72%	0,00%
dywidenda/kapitał własny	[dywidenda/skorygowany kapitał własny] - patrz opis		3,16%	0,00%
skorygowane operacyjne przepływy pieniężne	skorygowane CFO	1 (brak mianownika)	30 569	806

Struktura kapitału

wskaźniki struktury bilansu	kapitał własny	suma bilansowa	70,96%	90,66%
	skorygowany kapitał własny	suma bilansowa	26,81%	53,41%
	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	suma bilansowa	70,79%	90,59%
	wierzytelności nabyte	kapitał własny	129,91%	57,76%
	wierzytelności nabyte	skorygowany kapitał własny	343,88%	98,05%
przyrost kapitału własnego	[zysk zatrzymany/początkowy kapitał własny] - patrz opis		42,03%	41,63%
przyrost skorygowanego kapitału własnego	[zysk zatrzymany/początkowy skorygowany kapitał własny] - patrz opis		81,12%	95,83%



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Wskaźniki zadłużenia i wypłacalności				
zadłużenie aktywów	dług	suma bilansowa	29,04%	1,48%
zadłużenie kapitału własnego	dług	kapitał własny	40,92%	1,63%
zadłużenie skorygowanego kapitału własnego	dług	skorygowany kapitał własny	108,32%	2,76%
dług/materialny kapitał własny	dług	kapitał własny (minus) wartości niematerialne	41,02%	1,63%
udział długu oprocentowanego	dług oprocentowany	suma bilansowa	27,82%	0,00%
	dług oprocentowany	kapitał własny	39,20%	0,00%
	dług oprocentowany	skorygowany kapitał własny	103,78%	0,00%
udział długu krótkoterminowego	oprocentowany STD	dług oprocentowany	60,59%	n.d.
udział długu długoterminowego	oprocentowany LTD	dług oprocentowany	39,41%	n.d.
krótkoterminowe zadłużenie kapitału własnego	STD	kapitał własny	59,78%	100,00%
długoterminowe zadłużenie kapitału własnego	LTD	kapitał własny	40,22%	0,00%
Wskaźniki pokrycia zadłużenia z przychodów (i środków pieniężnych)	przychody z wierzytelności	STD	84,30%	1212,50%
	przychody z wierzytelności	dług	50,39%	1212,50%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	STD	9,09%	3067,93%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności + środki pieniężne	dług	5,43%	3067,93%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	STD	7,02%	101,04%
	średnie miesięczne przychody z wierzytelności	dług	4,20%	101,04%
pokrycie zadłużenia przez EBITDA	EBITDA	STD	38,82%	652,63%
	EBITDA	dług	23,21%	652,63%
	EBITDA	dług oprocentowany	24,22%	n.d.
pokrycie odsetek	zysk brutto + koszty finansowe	koszty finansowe	295,80%	3328,89%
udział długu o zmiennym oprocentowaniu	dług o zmiennej stopie	dług oprocentowany	96,50%	n.d.

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe zostały obliczone jako iloraz wielkości opisanej w kolumnie *licznik* przez wielkość opisaną w kolumnie *mianownik*. Oprócz występujących w bilansie, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych pozycji, zastosowaliśmy w obliczeniach następujące (oparte na tamtych) wielkości finansowe.

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

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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

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

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

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

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

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

Dług oprocentowany to suma oprocentowanego STD i oprocentowany LTD.

Dług o zmiennej stopie to dług oprocentowany o zmiennej stopie procentowej (ustalanej w zależności od pewnych ustalonych, zewnętrznych czynników rynkowych).

Dla zachowania porównywalności ze wskaźnikami obliczanymi w oparciu o wyniki roczne wszystkie wielkości z Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku Przepływów Pieniężnych wykorzystywane w obliczeniach poddano uprzedniej annualizacji. Do wskaźników obliczanych na dzień 30.09.2008 wykorzystano wartości odpowiadające okresowi 12 miesięcy od 1 października 2007 roku do 30 września 2008 roku. Wskaźniki porównawcze obliczane na 30.06.2007 uwzględniają wartości odpowiadające okresowi 12 miesięcy od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku.

Zysk *EBIT* oznacza zysk z działalności operacyjnej.

Zysk *EBITDA* to zysk EBIT powiększony o amortyzację.

Przychody z wierzytelności to przychody Spółki z wierzytelności nabytych wykazane jako odpowiednia pozycja w rachunku zysków i strat (zannualizowane). *Średnie miesięczne przychody z wierzytelności* to zannualizowane przychody z wierzytelności podzielone przez 12.

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

Skrót *CFO* oznacza przepływy z działalności operacyjnej (z Rachunku Przepływów Pieniężnych). *Skorygowane CFO* to CFO powiększone o wydatki na zakup wierzytelności i pomniejszone o wpływy z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Ze względu na fakt, że niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem śródrocznym (wskaźniki obliczane są w oparciu o dane śródroczne) oraz że rok obrotowy 2006/07/08 liczył 5 kwartałów, specjalnego podejścia i odpowiedniej interpretacji wymagają wskaźniki



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

wykorzystujące wartość wypłaconej dywidendy, która przypada zawsze na konkretny rok obrotowy. Przyjęliśmy zasadę, że wskaźniki te będą dotyczyć ostatniego zamkniętego roku obrotowego.

Stopę dywidendy obliczono jako iloraz wypłaconej dywidendy przez zysk netto. Zgodnie z przyjętą zasadą stopa dywidendy na dzień 30 września 2008 roku, to wartość odpowiadająca ostatniemu zamkniętemu rokowi obrotowemu, czyli wskaźnik jest ilorazem dywidendy za okres od 28 grudnia 2006 do 31 marca 2008 przez zysk netto wypracowany w tym okresie. Analogicznie, stopa dywidendy na dzień 30.06.2007 została obliczona w oparciu o wartości za rok obrotowy 2006 (od 1 stycznia 2006 r. do 27 grudnia 2006 r.)

Wskaźnik dywidenda/kapitał własny został obliczony jako iloraz wypłaconej dywidendy za ostatni pełny rok obrotowy przez wartość skorygowanego kapitału własnego na koniec roku obrotowego.

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

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



INFORMACJE WSTĘPNE

Nota 1 – Kredyt Inkaso S.A. – informacje szczegółowe

Nazwa Emitenta: Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna

Siedziba Emitenta: 22-400 Zamość, ul. Okrzei 32

Rejestracja: Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data rejestracji: 28 grudnia 2006 r. Emitent w obecnej formie prawnej (spółka akcyjna)
19 kwietnia 2001 r. Emitent w poprzedniej formie prawnej (spółka komandytowa)

Numer KRS: 0000270672

Regon: 951078572

NIP: 922-254-40-99

PKD: 67.13.Z

Przedmiot działalności według statutu:

- a) pozostałe pośrednictwo finansowe – w PKD 65.23.Z;
- b) leasing finansowy – w PKD 65.21.Z;
- c) pozostałe formy udzielania kredytów – w PKD 65.22.Z;
- d) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana – w PKD 67.13.Z;
- e) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 70.11.Z;
- f) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – w PKD 70.12.Z;
- g) wynajem nieruchomości na własny rachunek – w PKD 70.20.Z;
- h) działalność prawnicza, – w PKD 74.11.Z;
- i) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – w PKD 74.14.A;
- j) działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi – w PKD 74.85.Z;
- k) działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana – w PKD 74.87.B;
- l) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 74.86.Z;
- m) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane – w PKD 80.42.B;

Główne przedmioty działalności wykonywanej przez Kredyt Inkaso S.A. wg nowej klasyfikacji działalności PKD 2007 oznaczone są w sposób następujący:

- a) pozostałe pośrednictwo finansowe – w PKD 64.99.Z;
- b) działalność centrów telefonicznych (call center) – w PKD 82.20.Z;



Nota 2 – Istotne elementy polityki rachunkowości

Niniejsze Półroczne 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

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego, należności z 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 księgowa 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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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 tworzone rezerwy na podatek dochodowy w ciężar kapitału z aktualizacji wyceny (Patrz wierzytelności nabyte). Obecnie rezerwa nie jest tworzona.

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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.

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*).



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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	+338
RZiS, inne pozostałe koszty operacyjne	-338



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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.

Pozostałe koszty działalności podstawowej

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

Podatek dochodowy

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

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

Nota 3 – Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki uzyskane w maju 2008 roku z emisji obligacji serii D w kwocie nominalnej 3.000.000,00 złotych przeznaczaliśmy na zakup kolejnych pakietów wierzytelności od Polkomtel S.A. i PTK Centertel sp. z o.o. oraz na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Środki uzyskane w czerwcu 2008 roku z emisji obligacji serii E w kwocie nominalnej 6.000.000,00 złotych przeznaczaliśmy na zakup kolejnych pakietów wierzytelności od PTK Centertel sp. z o.o., Telekomunikacji Polskiej S.A. i Polkomtel S.A. oraz na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Środki uzyskane w sierpniu 2008 roku z emisji obligacji serii F w kwocie nominalnej 3.200.000,00 złotych przeznaczyliśmy na zapłatę za pakiety wierzytelności zakupione od Telekomunikacji Polskiej S.A. oraz na koszty postępowań związanych z dochodzeniem zapłaty zakupionych wierzytelności.

Nota 4 – Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze podlegające przeglądowi Półroczne Sprawozdanie Finansowe Spółki („Półroczne 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 Półrocznego Sprawozdania Finansowego. Jest to pierwsze półroczne sprawozdanie po wprowadzeniu zasad wynikających z MSSF/MSR.

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

W Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym uwzględniliśmy 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 Półroczne Sprawozdanie Finansowe przygotowaliśmy w tysiącach PLN

Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze Półroczne 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 30 września 2008 roku.

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

- 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,
- 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.

Nota 5 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o zgodności półrocznego sprawozdania finansowego z obowiązującymi zasadami rachunkowości

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2008/09 (tj. za okres 6 miesięcy od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Nota 6 – Oświadczenie Zarządu Kredyt Inkaso S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Kredyt Inkaso S.A. za I półrocze roku obrotowego 2008/09 (tj. za okres 6 miesięcy od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania, spełniali warunki do wydania



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Nota 7 – Informacje na temat segmentu

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

NOTY DO BILANSU

Nota 8 – Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2008	31.03.2008
Środki trwałe, w tym:	1 291	882
- grunty	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	534	364
- urządzenia techniczne i maszyny	571	374
- środki transportu	0	0
- inne środki trwałe	185	144
Środki trwałe w budowie	14	90
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 305	973



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 9 – Zmiany w środkach trwałych według grup rodzajowych

Za okres od 01.04.2008 do 30.09.2008	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwałe	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	382	413	0	167	963
Zwiększenia	0	194	270	0	61	525
- zakup	0	0	196	0	61	257
- ulepszenia	0	194	74	0	0	268
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	576	683	0	229	1 488
Wartość umorzenia na początek okresu	0	18	40	0	23	80
Zwiększenia	0	24	72	0	21	117
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	42	112	0	44	197
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	42	112	0	44	197
Wartość netto na koniec okresu	0	534	571	0	185	1 291



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 (dane porównawcze)	grunty	budynki i budowle	maszyny, urządzenia	środki transportu	inne środki trwale	razem
Wartość brutto na początek okresu	0	0	41	0	0	41
Zwiększenia	0	382	385	0	166	933
- zakup	0	382	385	0	166	933
- ulepszenia	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	13	0	0	13
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	13	0	0	13
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	382	413	0	167	963
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	16	0	2	18
Zwiększenia	0	18	37	0	21	76
Zmniejszenia, z tego:	0	0	13	0	0	13
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	13	0	0	13
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	18	40	0	23	80
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	18	40	0	23	80
Wartość netto na koniec okresu	0	364	374	0	144	882



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 10 – Środki trwałe wykazane pozabilansowo

Środki trwałe wykazane pozabilansowo	30.09.2008	31.03.2008
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
Środki trwałe wykazane pozabilansowo, razem	0	0
Nie wystąpiły na dzień bilansowy		

Nota 11 – Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2008	31.03.2008
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	182	106
- oprogramowanie komputerowe	182	106
d) inne wartości niematerialne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne	0	0
Wartości niematerialne, razem	182	106



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 12 – Zmiany wartości niematerialnych według grup rodzajowych

za okres od 01.04.2008 do 30.09.2008

	a	b	c		d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	141	141	0	141
Zwiększenia	0	0	117	117	0	117
- zakup	0	0	117	117	0	117
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	257	257	0	257
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	34	34	0	34
Zwiększenia	0	0	41	41	0	41
Zmniejszenia, z tego:	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	75	75	0	75
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	75	75	0	75
Wartość netto na koniec okresu	0	0	182	182	0	182



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

za okres od 28.12.2006 do 31.03.2008 (dane porównawcze)

	a	b	c		d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym:	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne, razem
				oprogramowanie komputerowe		
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	3	3	0	3
Zwiększenia	0	0	136	136	0	136
- zakup	0	0	136	136	0	136
Zmniejszenia	0	0	1	1	0	1
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	1	1	0	1
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	0	0	138	138	0	138
Wartość umorzenia na początek okresu	0	0	3	0	0	3
Zwiększenia	0	0	29	0	0	29
Zmniejszenia, z tego:	0	0	1	0	0	1
- sprzedaż	0	0	1	0	0	1
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość umorzenia na koniec okresu	0	0	31	31	0	31
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	31	31	0	31
Wartość netto na koniec okresu	0	0	106	106	0	106



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 13 – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2008	31.03.2008
Stan na początek okresu	22	0
Odniesionych na wynik finansowy	22	0
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	20	0
- z tytułu rezerw na koszty	2	0
Odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
Zwiększenia	0	70
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	70
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	67
- z tytułu rezerw na koszty	0	3
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Zmniejszenia	22	48
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	22	48
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	46
- z tytułu rezerw na koszty	0	1
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Stan na koniec okresu	0	22
Odniesionych na wynik finansowy	0	22
- z tytułu odsetek naliczonych do wypłaty w następnych okresach bilansowych	0	20
- z tytułu rezerw na koszty	0	2
Odniesionych na kapitał własny	0	0
-	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0

Nota 14 – Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2008	31.03.2008
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	100	18
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	100	18
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	100	18

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych	30.09.2008	31.03.2008
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	0	0

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

Nota 15 – Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego	30.09.2008	31.03.2008
Stan na początek okresu	588	0
Zwiększenia	0	588
Zmniejszenia	588	0
Stan na koniec okresu	0	588



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 16 – Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu od pozostałych jednostek	30.09.2008	31.03.2008
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu netto, razem	764	496
Odpisy aktualizujące wartość należności z zasądzonych kosztów procesu	1 288	963
Należności krótkoterminowe z zasądzonych kosztów procesu brutto, razem	2 052	1 459
Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z zasądzonych kosztów procesu		
Stan na początek okresu	963	958
Zwiększenia	325	10
- utworzenie odpisu aktualizującego	325	10
Zmniejszenia	0	5
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	5
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z zasądzonych kosztów procesu na koniec okresu	1 288	963

Nota 17 – Należności krótkoterminowe pozostałe

Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	346	303
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	26	22
- z tytułu zaliczek wypłaconych komornikom	124	141
- z tytułu zwrotu wpisów sądowych	61	0
- inne	136	140
Należności pozostałe netto, razem	346	303
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	0	0
Należności pozostałe brutto, razem	346	303
Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych		
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
Zmniejszenia	0	0
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	0	0
- wykorzystanie odpisu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych pozostałych na koniec okresu	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 18 – Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek

Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek	30.09.2008	31.03.2008
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	97 271	94 300
Wierzytelności nabyte od pozostałych jednostek, razem	97 271	94 300

Nota 19 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2008	31.03.2008
Środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	378	545
Inne środki pieniężne	0	0
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	378	545

Nota 20 – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.09.2008	31.03.2008
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 158	2 340
- koszty procesu	5 037	2 177
- pozostałe koszty czynne	120	163
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	5 158	2 340



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 21 – Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy (struktura) na 30.09.2008

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (tys.zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
akcje serii A	zwykłe	brak	brak	3 745 000	3 745	z przekształcenia w wyniku przekształcenia	2006-12-28	2006-12-28
akcje serii B	zwykłe	brak	brak	1 250 000	1 250	gotówka	2007-06-26	2007-06-26
akcje serii C	zwykłe	brak	brak	499 000	499	gotówka	2008-02-14	2008-02-14
Liczba akcji, razem				5 494 000				
Kapitał zakładowy, razem					5 494			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)			1,00					

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana liczby akcji.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 22 – Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2008	31.03.2008
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	508	0
Odniesionej na wynik finansowy	508	0
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	0	0
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0
Zwiększenia	385	508
Odniesienie na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	385	508
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	385	414
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	94
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Zmniejszenia	139	0
Odniesienie na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	139	0
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	139	0
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	0
Odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	754	508
Odniesionej na wynik finansowy	754	508
-różnice przejściowe z tytułu kosztów postępowania sądowego	0	414
-różnice przejściowe z tytułu rezerw na koszty	0	94
Odniesionej na kapitał własny	0	0
-	0	0
Odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
-	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 23 – Rezerwy

Zmiana stanu rezerw	30.09.2008	31.03.2008
Stan rezerw długoterminowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
- wykorzystanie	0	0
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na początek okresu	9	0
Zwiększenia	12	17
Zmniejszenia	9	8
- wykorzystanie	0	8
- rozwiązanie	0	0
Stan rezerw krótkoterminowych na koniec okresu	12	9

Nota 24 – Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30.09.2008	31.03.2008
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	0	643
Zmniejszenia	0	643
Stan na koniec okresu	0	0

Nota 25 – Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek

Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek	30.09.2008	31.03.2008
- długoterminowe	54	0
- krótkoterminowe	90	0
Zobowiązania z tytułu leasingu wobec pozostałych jednostek, razem	145	0

Nota 26 – Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	30.09.2008	31.03.2008
--	------------	------------



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec pozostałych jednostek	317	62
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	317	62

Nota 27 – Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	30.09.2008	31.03.2008
Wobec jednostek powiązanych	0	0
-	0	0
Wobec pozostałych jednostek	200	20
- z tytułu wynagrodzeń	31	0
- inne	169	20
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, razem	200	20

Nota 28 – Zobowiązania z tytułu leasingu (operacyjnego, pozabilansowe)

Zobowiązania z tytułu zawartych umów najmu lokali biurowych	przypadające na okres		
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	od 5 do 10 lat
wynajem lokalu w Zamościu - siedziba Spółki	76	305	382
wynajem lokalu w Warszawie - biuro Spółki	117	468	585

Nota 29 – Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	30.09.2008	31.03.2008
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
Rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 30 – Przychody netto

Przychody netto z działalności podstawowej	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Przychody z wierzytelności nabytych	7 329	3 124
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	787	141
Inne przychody ze sprzedaży	32	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto, razem	8 148	3 265
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Przychody netto z działalności podstawowej (struktura terytorialna)	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Kraj	8 148	3 265
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto z działalności podstawowej, razem	8 148	3 265
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 31 – Koszty działalności

Koszty według rodzaju	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Amortyzacja	158	7
Zużycie materiałów i energii	65	5
Usługi obce	803	658
Podatki i opłaty	103	69
Wynagrodzenia	537	184
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	74	32
Pozostałe koszty rodzajowe	271	4
Koszty według rodzaju, razem	2010	959
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2010	-959
Pozostałe koszty działalności podstawowej	0	0
Koszty własne innych przychodów	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 32 – Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Dotacje	0	0
Rozwiązane rezerwy	9	0
-	9	0
Przywrócone odpisy aktualizujące, w tym:	0	0
- odpis aktualizujący na należności z tytułu kosztów procesu	0	0
Pozostałe, w tym:	4	11
- zwroty opłat sądowych	3	6
- rozliczenia sald wierzytelności	0	4
- inne	1	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	13	11

Nota 33 – Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0
Utworzone rezerwy	0	7
Odpisy aktualizujące, w tym:	325	7
- na należności z tytułu kosztów procesu	325	7
Pozostałe, w tym:	33	5
- inne	33	5
Pozostałe koszty operacyjne, razem	358	19

Nota 34 – Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Odsetki	41	19
z tytułu udzielonych pożyczek	0	3
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	0	3
pozostałe odsetki	41	17
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	41	17
Pozostałe przychody finansowe	0	0
Przychody finansowe, razem	41	19



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 35 – Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Odsetki	1 278	0
- od kredytów i pożyczek	0	0
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	0	0
- pozostałe odsetki	1 278	0
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	1 278	0
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Inne koszty finansowe	172	0
- odpisy aktualizujące odsetki od należności handlowych	0	0
- koszty emisji obligacji	172	0
- pozostałe	0	0
Koszty finansowe, razem	1 450	0

Nota 36 – Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Zysk (strata) brutto	1582	1560
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-2307	15
- odsetki otrzymane naliczone w roku ubiegłym	0	4
- niezapłacone składki ZUS	36	5
- koszty reprezentacji	0	2
- utworzone rezerwy	12	7
- naliczone i nieotrzymane koszty podwyższające należności	0	-6
- poniesione koszty sądowe	-2780	0
- odpisy aktualizujące należności	325	0
- rozwiązanie rezerw	9	0
- przychody podatkowe wcześniej zaliczone jako ekonomiczne	194	0
- przychody ekonomiczne npp	-787	0
- koszty ekonomiczne wcześniej uznane za podatkowe	684	0
- inne	0	3
Dochód (strata) do opodatkowania	-725	1575
Odliczenia od dochodu	0	0
Dochody wolne od podatku	0	0
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-725	1575
Podatek dochodowy wg stawki 19%	0	299
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	0	299
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	299



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 37 – Podatek dochodowy odroczony

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
- zmniejszenie z tytułu powstania różnic przejściowych ujemnych	385	0
- zwiększenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych ujemnych	-139	0
- zwiększenie z tytułu powstania różnic przejściowych dodatnich	0	0
- zmniejszenie z tytułu odwrócenia różnic przejściowych dodatnich	268	-1
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
Podatek dochodowy odroczony, razem	0	0



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

NOTY DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 38 – Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Objaśnienie różnic pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Zmiana stanu należności pozostałych	-44	-25
wg bilansu	62	0
wg rachunku przepływów pieniężnych	0	0
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	180	-80
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych	177	-80
wg bilansu	4	0
wg rachunku przepływów pieniężnych	0	0
Różnica, w tym:	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	0
Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych		
	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
Środki pieniężne w kasie	0	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	0
Inne środki pieniężne	378	13 529
Inne aktywa pieniężne	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	378	13 529
Inne korekty:		
	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
skutki wyceny obligacji według kosztu zamortyzowanego	0	0
pozostałe korekty	0	0



INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 39 – Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe	wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	30.09.2008	31.03.2008
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne, w tym:	110	28
- pożyczki udzielone	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	100	18
- należności pozostałe - kaucje	10	10
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	97 649	94 846
- nabyte wierzytelności	97 271	94 300
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378	545
Zobowiązania finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	29 528	16 991
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	29 211	16 929
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	317	62

Sposób wyceny instrumentów finansowych

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kaucje) wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartość na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość bilansowa należności odpowiada ich wartości godziwej.

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

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

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

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

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

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty. Wartość bilansowa zobowiązań odpowiada ich wartości godziwej.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 40 – Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość bilansowa długoterminowa	Wartość bilansowa krótkoterminowa	Warunki oprocentowania	Data emisji	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje serii B	13 000	11 516	1 449	w pierwszym okresie odsetkowym 11%; potem zmienne, wypłacane co kwartał, WIBOR3M+5,5%	6 grudnia 2007	7 grudnia 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii C	4 000	-	4 005	w pierwszym okresie odsetkowym 11%; potem zmienne, wypłacane co kwartał, WIBOR3M+5%	28 marca 2008	26 marca 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii D	3 000	-	3 019	w pierwszym okresie odsetkowym 11,41%; potem zmienne, wypłacane co kwartał, WIBOR3M+5%	20 maja 2008	20 maja 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii E	6 000	-	5 990	w pierwszym okresie odsetkowym 11,57%; potem zmienne, wypłacane co kwartał, WIBOR3M+5%	12 czerwca 2008	12 czerwca 2009	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-
Obligacje serii F	3 200	-	3 230	stałe, 10% p.a.	26 sierpnia 2008	30 grudnia 2008	brak	Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu	nie notowane	-



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 41 – Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Działalność Kredyt Inkaso S.A. związana jest z przejmowaniem ryzyka kredytowego od zbywców wierzytelności (pierwotnych wierzycieli). Spółka na dzień bilansowy posiadała wierzytelności nabyte o wartości bilansowej (godziwej) około 97 milionów złotych, które stanowią podstawowy element jej aktywów (92,2% aktywów). Wierzytelności te w całości podlegają ryzyku kredytowemu, w związku z czym właściwe zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest kluczowym elementem w prowadzeniu działalności Spółki.

Spółka zarządza ryzykiem kredytowym przede wszystkim na etapie zakupu pakietów wierzytelności poprzez odpowiednią ich wycenę oraz dobór składników i charakterystyk portfela.

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

Na dzień bilansowy portfel wierzytelności Spółki składał się z około 190 tysięcy nie zamkniętych spraw. Wartość wierzytelności jest w bardzo dużym stopniu rozproszona pomiędzy dłużników. Udział 20 największych nominalnie spraw to tylko 2% nominału portfela i mniej niż 1% bilansowej wartości godziwej. Dywersyfikacja wartości wierzytelności na dużą liczbę oddzielnych pozycji pozwala oczekiwać, że faktyczne przychody nie będą się znacznie odchyłać od oczekiwanych.

Poniżej prezentujemy informację o dywersyfikacji wierzytelności pod względem terytorialnym, typu dłużnika oraz wysokości zadłużenia.

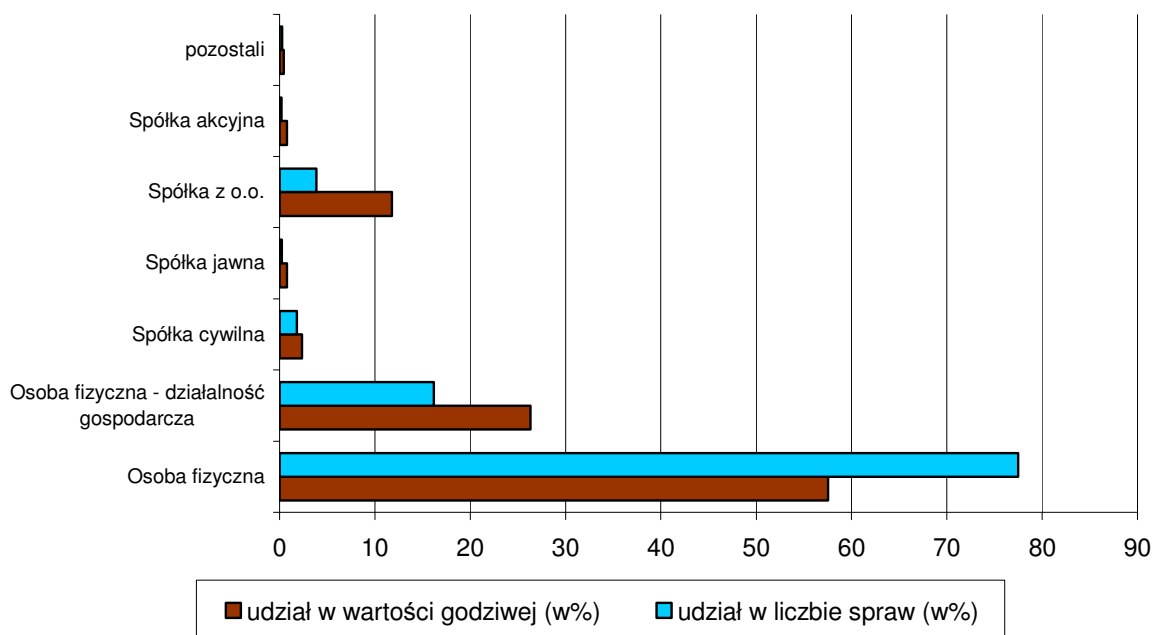
typ dłużnika	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
Osoba fizyczna	57,54	77,48
Osoba fizyczna - działalność gospodarcza	26,30	16,15
Spółka cywilna	2,38	1,81
Spółka jawna	0,76	0,23
Spółka z o.o.	11,78	3,86
Spółka akcyjna	0,78	0,20
pozostali	0,46	0,27



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

portfel wierzytelności w podziale wg rodzaju dłużnika



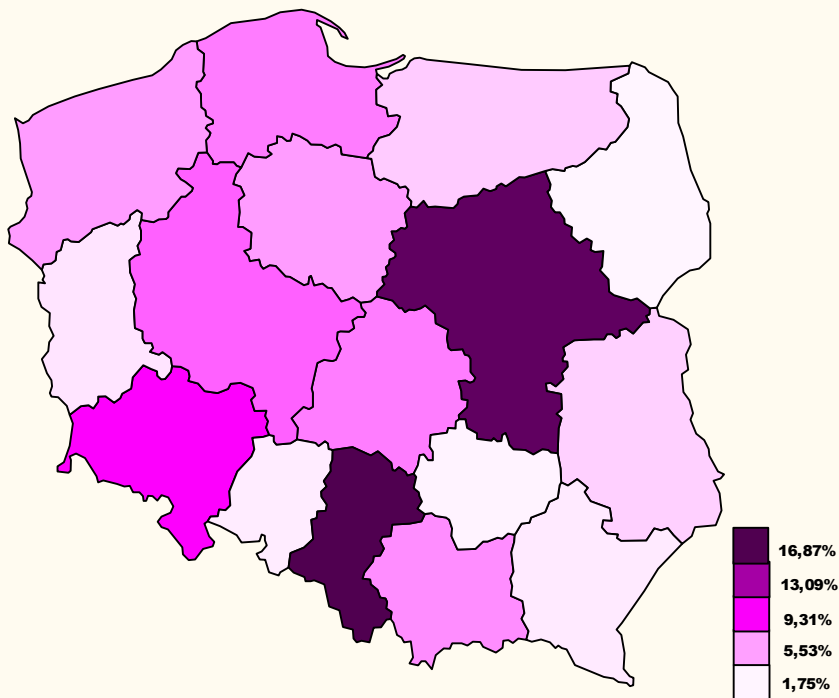
województwo	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
dolnośląskie	9,17	9,26
kujawsko-pomorskie	5,69	5,99
lubelskie	3,39	3,91
lubuskie	2,50	2,76
łódzkie	7,04	7,76
małopolskie	6,38	5,96
mazowieckie	16,16	14,49
opolskie	2,17	2,23
podkarpackie	2,23	2,42
podlaskie	1,75	2,04
pomorskie	7,10	6,94
śląskie	16,87	16,33
świętokrzyskie	1,82	2,14
warmińsko-mazurskie	3,64	4,09
wielkopolskie	8,39	7,95
zachodniopomorskie	5,70	5,73



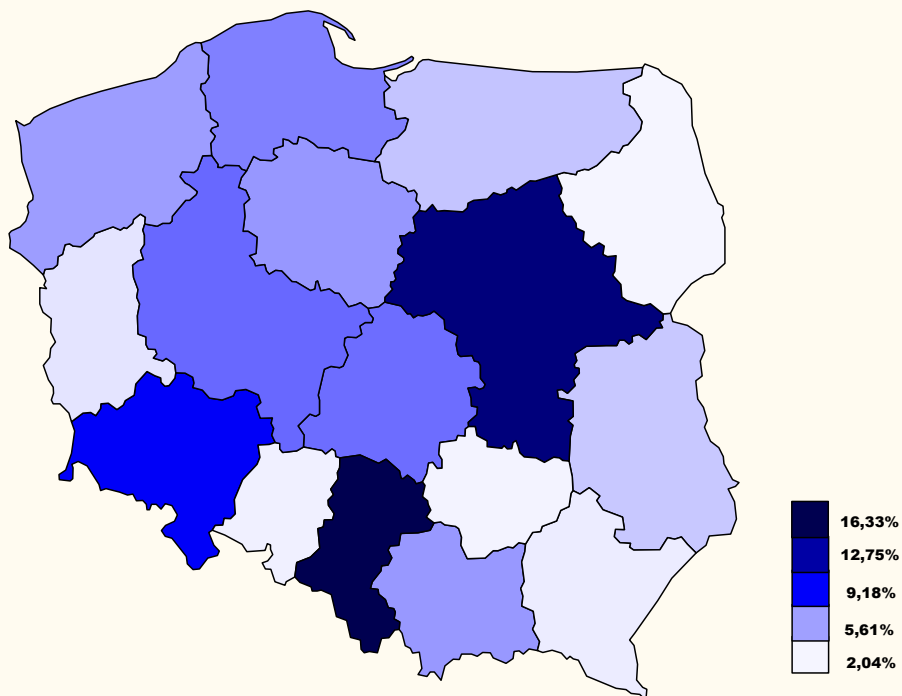
KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

udział w wartości godziwej spraw w podziale wg województw



udział w liczbie spraw w podziale wg województw



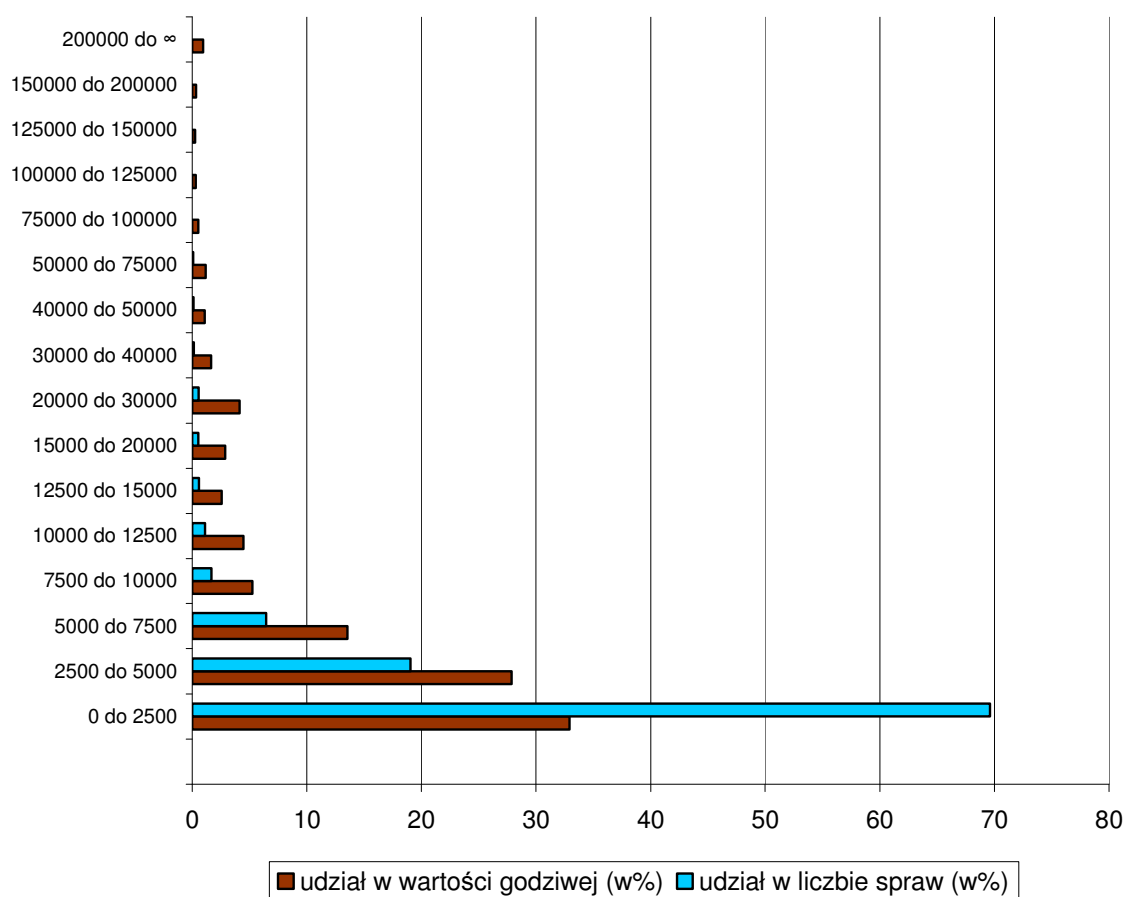


KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

kwota zadłużenia		udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
od	do		
0	2 500	32,94	69,62
2 500	5 000	27,88	19,04
5 000	7 500	13,56	6,44
7 500	10 000	5,26	1,66
10 000	12 500	4,47	1,14
12 500	15 000	2,56	0,61
15 000	20 000	2,87	0,52
20 000	30 000	4,13	0,58
30 000	40 000	1,65	0,17
40 000	50 000	1,09	0,10
50 000	75 000	1,19	0,07
75 000	100 000	0,51	0,02
100 000	125 000	0,31	0,01
125 000	150 000	0,27	0,00
150 000	200 000	0,33	0,00
200 000	∞	0,95	0,01

portfel wierzytelności w podziale wg wielkości zadłużenia





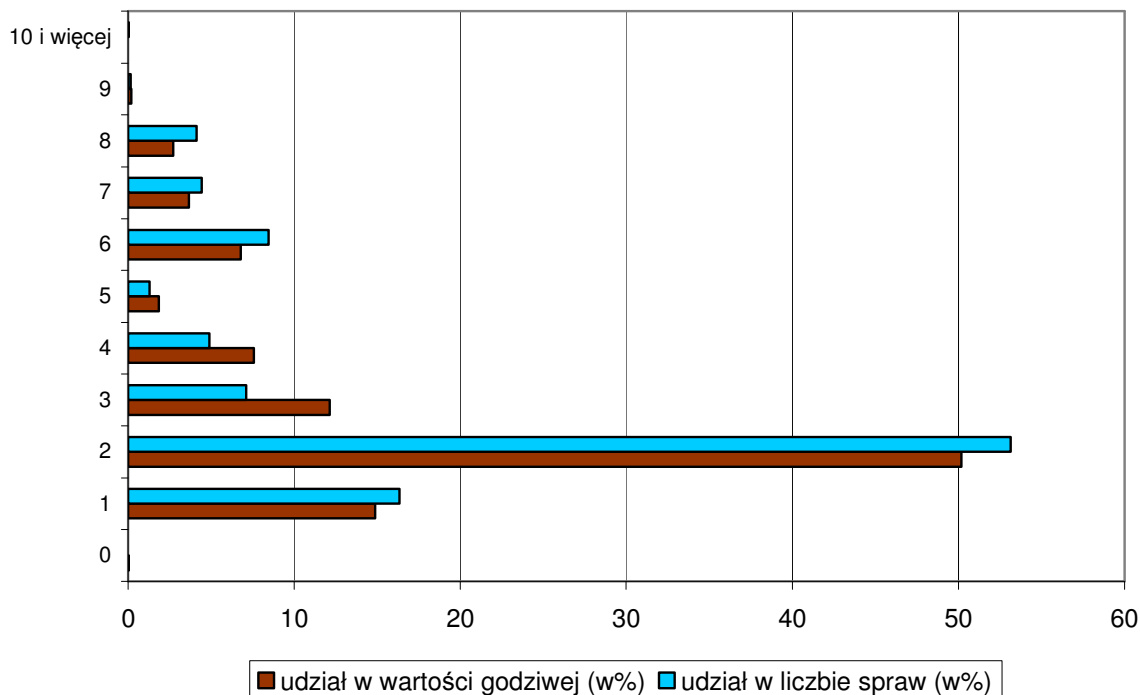
KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Wszystkie nabywane przez spółkę wierzytelności są przeterminowane (nie zapłacone w terminie wymagalności). W poniższej tabeli zebrano informacje o wieku posiadanych przez Spółkę wierzytelności.

Wiek długu (w latach)	udział w wartości godziwej (w%)	udział w liczbie spraw (w%)
0	0,04	0,01
1	14,87	16,34
2	50,18	53,13
3	12,14	7,12
4	7,57	4,88
5	1,85	1,30
6	6,78	8,46
7	3,67	4,44
8	2,71	4,12
9	0,18	0,15
10 i więcej	0,02	0,04

portfel wierzytelności w podziale wg wieku długu



Przedstawione informacje na temat ryzyka kredytowego dotyczą stanu na dzień bilansowy 30.09.2008. Są one reprezentatywne dla całego okresu sprawozdawczego.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Spółka prowadzi prace nad wdrożeniem udoskonalonego modelu wyceny wierzytelności oraz oceny ryzyka kredytowego. Oczekujemy, że wynikiem badań będzie uzyskanie przewagi konkurencyjnej w tym zakresie.

Ryzyko płynności

Poniżej podajemy wartości nominalne zobowiązań Spółki na dzień 30.09.2008 w podziale według terminu zapadalności.

zobowiązania z tytułu	kwota wg terminów płatności				
	do 1 miesiąca	do 2 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	powyżej 2 lat
obligacji	0	4 083	14 802	13 389	0
dostaw i usług	317	0	0	0	0
leasingu finansowego	8	15	68	53	0
RAZEM	325	4 098	14 870	13 442	0

Uwaga: kursywą wyróżniono kwoty zobowiązań podlegające ryzyku stopy procentowej.

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

Dla podniesienia efektywności wykorzystania kapitałów własnych Spółka wykorzystuje również finansowanie zewnętrzne (głównie emisje obligacje). Obecnie wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 29% aktywów, co jest powszechnie uważane za bezpieczny poziom długu i umożliwia dalsze jego podnoszenie. W przyszłych okresach nadal planujemy korzystać z kapitału obcego, co ułatwi dalszy rozwój działalności oraz obsługę zobowiązań.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących instrumentów finansowych Spółki:

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

W odniesieniu do *środków pieniężnych* oraz *zobowiązań z tytułu leasingu finansowego* wpływ zmian stóp procentowych na wynik finansowy lub poziom kapitałów własnych Spółki jest nieznaczny. Istotne dla Spółki ryzyko stopy procentowej związane jest



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

z wyemitowanymi obligacjami oraz nabytymi wierzytelnościami. Poniżej prezentujemy analizę wrażliwości na zmiany stopy procentowej dla tych dwóch grup instrumentów finansowych.

Do analizy wrażliwości przyjęliśmy, że maksymalna *typowa* półroczna zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych (WIBOR 3M) to +/- 75pb. Prezentujemy wpływ takiej wielkości zmian na wynik finansowy okresu sprawozdawczego oraz poziom kapitałów własnych w dniu bilansowych., zakładając jednoczesny i równy wzrost (spadek) wszystkich rynkowych stóp procentowych, mający miejsce na początku okresu sprawozdawczego.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI DLA NABYTYCH WIERZYTELNOŚCI I OBLIGACJI

Spośród zobowiązań z tytułu obligacji tylko obligacje serii F są obligacjami o stałej stopie procentowej. Płatności kuponowe dla pozostałych serii (B, C, D oraz E) są zmienne i ustalane na podstawie stopy WIBOR 3M (powiększonej o marżę). Zmiana stopy procentowej znacznie wpływa na wartość wypłacanych odsetek, a w pewnym stopniu również na ujętą w bilansie wartość godziwą obligacji.

Przeciętna nominalna wartość obligacji w okresie sprawozdawczym to 23,43 mln złotych, z tego 22,82 mln o zmiennym oprocentowaniu. Bilansowa wartość godziwa obligacji zmiennokuponowych na 30.09.2008 to 2 980 tysięcy złotych i tylko te obligacje uwzględniamy w zestawieniu poniżej.

analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę rynkowej stopy procentowej	wartość faktyczna	wzrost o 75 pb		spadek o 75 pb	
		nowa wartość	zmiana	nowa wartość	zmiana
BILANS: AKTYWA					
wierzytelności nabyte	97 271	96 436	-835	98 126	855
BILANS: PASYWA					
wyemitowane obligacje zmiennokuponowe	25 980	26 020	40	25 940	-40
kapitał z aktualizacji wyceny	46 590	45 755	-835	47 445	855
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji zmiennokuponowych	1 263	1 312	49	1 214	-49
przychody (koszty) finansowe z tytułu przeszacowania wartości godziwej wyemitowanych obligacji		-40	-40	40	40
zysk netto (po uwzględnieniu 0% podatku - stopa rzeczywista w okresie)	1314	1 225	-89	1 403	89

Gdyby dnia 1 kwietnia 2008 wystąpił wzrost stóp procentowych o 75 pb, utrzymujący się przez cały 6-miesięczny okres sprawozdawczy, to zysk netto spadłby o 89 tysięcy złotych, zaś kapitał własny w dniu bilansowym byłby mniejszy o 924 tysiące złotych (na skutek spadku zysku oraz obniżenia kapitału z aktualizacji wyceny o 835 tys. zł). Analogicznie, spadek stóp procentowych o 75 pb. spowodowałby wzrost zysku netto o 89 tysięcy złotych, wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 855 tysięcy złotych i łączny przyrost kapitału własnego o 944 tysiące złotych.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

RYZIKO ZMIANY ODSETEK USTAWOWYCH

Oprócz rynkowych stóp procentowych istotne znaczenia dla Spółki ma również poziom odsetek ustawowych, według których naliczane są odsetki od przeterminowanych wierzytelności. Zatem w działalności Kredyt Inkaso S.A. należy uwzględnić specyficzną formę ryzyka stopy procentowej związanej ze zmianami wysokości odsetek ustawowych, ustalanych rozporządzeniem Rady Ministrów.

Dla Spółki skutkiem wzrostu ustawowej stopy procentowej będzie wzrost przychodów oraz podniesienie wartości bilansowej nabytych wierzytelności (na skutek wzrostu prognozowanych strumieni płatności, na podstawie których wyceniamy wierzytelności). Obniżka stóp ustawowych przyniesie efekty przeciwne.

Wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w okresie sprawozdawczym została ustalona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 października 2005 r. (Dz. U. Nr 201, poz.1662) na poziomie 11,5%. Od tego czasu nastąpił istotny wzrost podstawowych stóp procentowych NBP oraz stóp rynkowych, co powodowało wzrost oczekiwań wielu przedsiębiorców co do podwyższenia także stóp ustawowych. Rada Ministrów zdecydowała o wprowadzeniu od 15 grudnia nowej stawki, równej 13% (Dz. U. z dnia 12 grudnia 2008 r. Nr 220, poz. 1434). Dla Kredyt Inkaso S.A. przełoży się to podwyższenie przychodów z odsetek od przeterminowanych wierzytelności. Jednocześnie można spodziewać się, że kolejna zmiana stawek nie nastąpi w najbliższych miesiącach.

Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Ryzyko zmiany ceny

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

Nota 42 – Koszt kapitału

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

WACC jest obliczany jako średni roczny, wyrażony w procentach wartości, koszt poszczególnych rodzajów kapitału, z wagami równymi wartościami tych kapitałów. Dla



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

kapitałów obcych ich faktyczny koszt dla Spółki obliczamy pomniejszając koszt płaconych odsetek o oszczędności na podatku dochodowym związane z ponoszonym kosztem finansowym (tarcza podatkowa).

Kalkulacja WACC	wartość kapitału	koszt kapitału	
		płacony przez Spółkę	po uwzględnieniu tarczy podatkowej
kapitał własny	70 598	11,97%	11,97%
wyemitowane obligacje	29 200	12,90%	10,45%
dług z transakcji leasingu	137	5,82%	4,71%
dług nieoprocentowany	1 370	0,00%	0,00%
Razem	101 305		
WACC			11,36%

Jako *kapitał własny* przyjęto wartość giełdowej kapitalizacji Spółki. Oczekiwana przez inwestorów stopa zwrotu z kapitału własnego została obliczona zgodnie z modelem Sharpe'a jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz iloczynu premii za ryzyko rynkowe i współczynnika beta. *Stopę wolną od ryzyka* dla inwestycji o charakterze długoterminowym ustaliliśmy na podstawie danych o rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa z przetargu najbliższego do dnia bilansowego (8 października 2008) jako równą 5,86%. *Premia za ryzyko rynkowe* dla polskiego rynku kapitałowego została przyjęta na poziomie 6,11% (dane opublikowane przez A. Damodarana na stronie internetowej <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>). Współczynnik *beta* dla akcji Kredyt Inkaso S.A. został ustalony jako równy jeden (z bieżących obliczeń wykonanych na podstawie notowań giełdowych otrzymuje się wartość beta nieodróżnialną statystycznie od zera, ale z uwagi na wysoce niestabilne i nietypowe zachowanie rynku w ostatnich miesiącach trudno uznać to za wynik wiarygodny i oddający prawdziwe długoterminowe nastawienie inwestorów; wartość równa jeden wydaje się bardziej uzasadniona z uwagi na teorię ekonomii i zasadę ostrożności oraz jest bliska wynikom otrzymywanym z wyliczeń przeprowadzanych przed okresem zawirowań na rynkach finansowych).

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

Jako *wartość długu z transakcji leasingu* (leasing finansowy) przyjęliśmy sumę niespłaconego kapitału (bez przyszłych odsetek, o które powiększone jest zobowiązanie wykazywane w bilansie). *Koszt leasingu* to stopa procentowa wynikająca z umowy leasingowej.



WŁADZE SPÓŁKI, KLUCZOWY PERSONEL – UJAWNIECIA

Nota 43 – Władze Spółki, kluczowy personel

Zarząd

Na dzień 30.09.2008 w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

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

Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu

36 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.



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

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu

36 lat; w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.



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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2008 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | |
|---------------------------------------|----------------------------|
| 1) Przewodniczący Rady Nadzorczej | Ireneusz Andrzej Chadał |
| 2) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Sylwester Bogacki |
| 3) Sekretarz Rady Nadzorczej | Sławomir Aleksander Górnik |
| 4) Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Buchajska |
| 5) Członek Rady Nadzorczej | Piotr Zawiaślak |



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

W okresie od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki ulegał następującym zmianom.

W dniu 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie zatwierdziło mandatu Pana Piotra Rybojada, tj. osoby dokooptowanej w skład Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady w dniu 05 marca 2008 roku.

Na mocy uchwały Nr 18/2008 z dnia 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie naszej Spółki wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Sylwestra Bogackiego.

W dniu 18 sierpnia 2008 roku Rada Nadzorcza naszej Spółki ukonstytuowała się w nowym składzie.

Ireneusz Andrzej Chadaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej

39 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

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

Sylwester Bogacki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

34 lata, w Kredyt Inkaso S.A. od 2007 r.

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

Sławomir Aleksander Górnik - Sekretarz Rady Nadzorczej

49 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2006 r.

Lekarz, absolwent Wydziału Lekarskiego Akademii Medycznej w Lublinie, specjalista I i II stopnia chorób wewnętrznych oraz specjalista II stopnia hematologii.

Obecnie ordynator Oddziału Hematologicznego Zamojskiego Szpitala Niepublicznego Sp. z o.o. w Zamościu, sędzia Sądu Lekarskiego Lubelskiej Izby Lekarskiej w Lublinie, biegły sądowy przy Sądzie Okręgowym w Zamościu z zakresu chorób wewnętrznych, a od 2002 r. także z zakresu hematologii oraz Wiceprezes Zarządu Stowarzyszenia Pomocy Chorym na Nowotwory Krwi w Zamościu.

Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej

30 lat, w Kredyt Inkaso S.A. od 2001 r.

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Piotr Zawiślak - Członek Rady Nadzorczej

44 lata, w Kredyt Inkaso S.A. od 2006 r.

Doradca podatkowy, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie. Odbił Aplikację Administracyjną oraz ukończył Podyplomowe Studium dla Doradców Podatkowych w Centrum Dosko w Łodzi z praktyką zagraniczną w DATEV w Norymberdze.

Prowadzi własną działalność gospodarczą z zakresu usług podatkowo prawnych w ramach Biura Podatkowo Prawnego w Zamościu. Od wielu lat uczestniczy w pracach organów nadzorczych spółek.

Nota 44 – Zmiany we władzach Spółki

Skład Zarządu Emitenta od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie.

W okresie od 01 kwietnia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku skład Rady Nadzorczej naszej Spółki uległ następującym zmianom:

W dniu 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie zatwierdziło mandatu Pana Piotra Rybojada, tj. osoby dokooptowanej w skład Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady w dniu 05 marca 2008 roku.

Na mocy uchwały Nr 18/2008 z dnia 07 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie naszej Spółki wybrało na członka Rady Nadzorczej Pana Sylwestra Bogackiego.

W dniu 18 sierpnia 2008 roku Rada Nadzorcza naszej Spółki ukonstytuowała się w nowym składzie przedstawionym powyżej na dzień 30 września 2008 roku.

Nota 45 – Powoływanie, odwoływanie i uprawnienia władz Spółki

Zarząd

W skład Zarządu naszej Spółki wchodzi o 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;



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

- realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;

- zaciągnięcie innego niż inwestycyjne zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w tym w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot obrót wierzytelnościami, a także wszystkich czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach;

- nabycie i zbycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, przy czym nabycie nieruchomości bądź udziału w nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego wchodzących w skład majątku dłużnika Spółki za kwotę nie wyższą niż jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki może być dokonane przez Zarząd w oparciu o uchwałę Zarządu bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej;

- realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;

- tworzenie spółek oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji;

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

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

Rada Nadzorcza

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

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 46 – Wynagradzanie

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

Wynagrodzenia Zarządu

Artur Górnik - Prezes Zarządu	01.04.2008- 30.09.2008	28.12.2006- 30.06.2007
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	115	87
- wynagrodzenia	100	72
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	15	15
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu	01.04.2008- 30.09.2008	28.12.2006- 30.06.2007
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	80	72
- wynagrodzenia	68	60
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	12	12
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Zarząd - RAZEM	01.04.2008- 30.09.2008	28.12.2006- 30.06.2007
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym:	195	159
- wynagrodzenia	168	132
- składki ZUS finansowane przez pracodawcę	27	27
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji	0	0

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali z tytułu pełnionej funkcji wynagrodzenie w wysokości 1000 zł miesięcznie. Inne świadczenia dla członków Rady Nadzorczej nie wystąpiły.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze dla członków Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	składki ZUS finansowane przez pracodawcę
Sylwester Bogacki	3	0
Agnieszka Buchajska	6	0
Ireneusz Chadaaj	6	0
Sławomir Górnik	6	0
Piotr Rybojad	3	0
Piotr Zawisławski	6	0
RAZEM	30	0

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

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

Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego

Inne świadczenia poza wynagrodzeniami nie wystąpiły.

Nota 47 – Opcje, program akcji pracowniczych

Zasady Programu Motywacyjnego

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny w celu związania z nami i wynagrodzenia wkładu pracy dla kadry menedżerskiej oraz naszych kluczowych pracowników i współpracowników. Uchwałą przyjmującą Program Motywacyjny podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 43/2007 w dniu 01 grudnia 2007 roku. Postanowienia Programu Motywacyjnego zostały doprecyzowane i zmodyfikowane na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 07 lipca 2008 roku. Uchwałą zmieniającą postanowienia Programu Motywacyjnego podaliśmy do publicznej wiadomości w raporcie Bieżącym Nr 27/2008 w dniu 08 lipca 2008 roku.

Przyjęty Program Motywacyjny umożliwia nabycie przez nasz Zarząd, pracowników i współpracowników od pierwszego dnia trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzone zostanie nasze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2010 roku maksymalnie 200.000 naszych akcji po cenie równej średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed 30 listopada 2007 roku (tj. 13,81 zł) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego.

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny oparty o akcje jest w naszej Spółce realizowany w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2007 z dnia 30 listopada 2007 roku i zmieniającą ją uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 22/2008 z dnia 07 lipca 2008 roku. Realizacja programu jest nadzorowana przez Radę Nadzorczą.

Wykonanie programu motywacyjnego

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku ze zmianami w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 07 lipca 2008 roku przyjęliśmy Program Motywacyjny dla związania z nami między innymi kadry menedżerskiej.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego Zarząd będzie uprawniony do objęcia za pierwszy rok realizacji programu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A nie więcej niż 65.000 akcji zwykłych serii D (39.000 dla Prezesa Zarządu i 26.000 dla Wiceprezesa Zarządu) w związku z tym, że osiągnęliśmy za ostatni rok obrotowy zysk w wysokości nie mniejszej niż 4.202 tys. złotych po uwzględnieniu skutków wyceny programu motywacyjnego. Jest to korzyść potencjalna i przyszła, ponieważ wykonanie tego uprawnienia będzie możliwe po spełnieniu warunków określonych w Programie Motywacyjnym w okresie 180 dni po dniu wykonania, którym jest pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy Programu Motywacyjnego (rok 2010). Cena emisyjna akcji serii D obejmowanych w wykonaniu uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii A będzie równa średniej arytmetycznej z kursu zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 60 sesji przed dniem przyznania uprawnień (13,81 zł) pomniejszonej o równowartość dywidendy wypłaconej na jedną akcję w okresie realizacji Programu Motywacyjnego powiększonej o odsetki za okres od daty wypłaty danej dywidendy do daty ostatecznego dnia realizacji Programu Motywacyjnego obliczone



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

z zastosowaniem stopy odsetkowej równej stopie lombardowej Narodowego Banku Polskiego.

Ze względu na konstrukcję Programu Motywacyjnego i warunki konieczne do spełnienia oraz dzień wykonania uprawnień [pierwszy dzień trzeciego miesiąca następującego po miesiącu, w którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni rok programu (rok 2010)] członkowie Zarządu, którzy na dzień 31 marca 2008 roku są osobami uprawnionymi z I Roku Realizacji Programu nie osiągnęli na koniec ostatniego roku obrotowego rzeczywistych korzyści, biorąc zaś pod uwagę poziom notowań akcji Spółki do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania nie można wskazać przyszłych i potencjalnych korzyści.

Nota 48 – Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Osoby zarządzające świadczą pracę na rzecz Spółki w oparciu o umowę o pracę. Ewentualne rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia wynikają z postanowień kodeksu pracy. W zawartych umowach nie zostały określone dodatkowe uprawnienia stron nie wynikające wprost z postanowień kodeksu pracy.

Nota 49 – Udział w akcjonariacie i głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Artur Górnik posiada (bezpośrednio i pośrednio) 8,74% łącznej liczby akcji Spółki i taki udział w liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś Sławomir Ćwik posiada 5,46% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

Członkiem Rady Nadzorczej jest Ireneusz Chadaaj, którego małżonka, Monika Chadaaj, posiada 7,37% łącznej liczby akcji Spółki i równy temu udziałowi procent głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

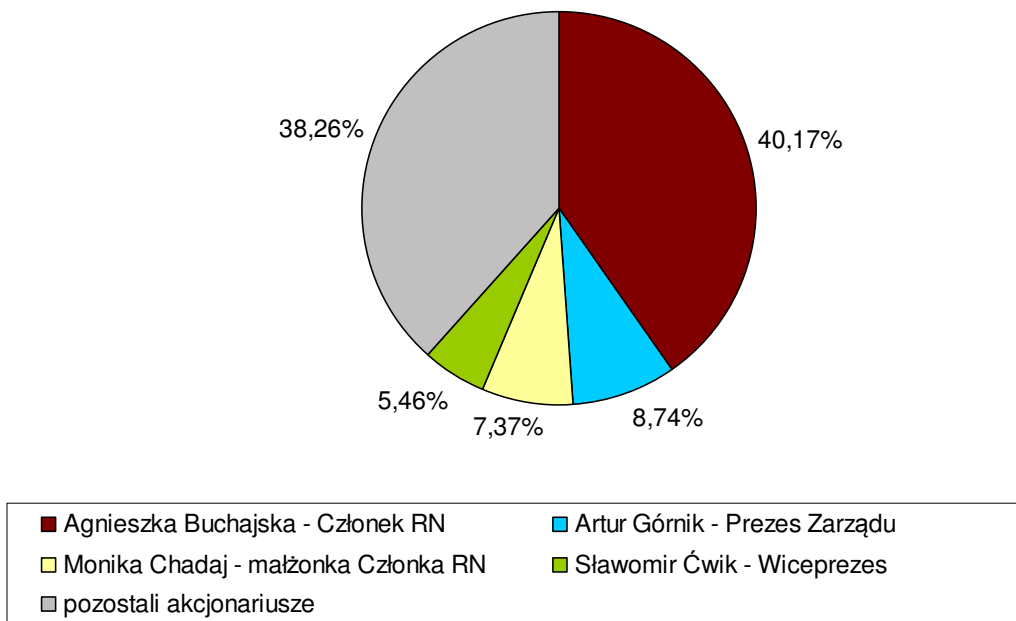


KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Poniższy wykres obrazuje podane dane (por. Nota 52):

Udział w całkowitej licznie akcji oraz łącznej liczbie głosów na WZA



Nota 50 – Pożyczki dla kluczowego personelu i powiązanych z nim osób

Nie wystąpiły.

Nota 51 – Transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem

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

transakcje z Kancelarią Prawniczą FORUM	kwota transakcji	należności	zobowiązania
honoraria z tytułu stałej obsługi prawnej	7	-	-
opłaty i koszty sądowe	63	-	127
honoraria zasądzone przez sąd i wyegzekwowane od dłużników	656	-	187
wynajem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	39	-	-
najem powierzchni biurowej i rozliczenia z tytułu opłat eksploatacyjnych	24	-	-
inne	106	-	-



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Ponadto Spółka przeprowadziła z Panią Agnieszką Buchajską – kluczowym akcjonariuszem i Członkiem Rady Nadzorczej – transakcje polegające na wypłacie odsetek od objętych obligacji.

transakcje z panią Agnieszką Buchajską	kwota transakcji	należności	zobowiązania
splata odsetek od objętych obligacji	227	-	-

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi z kluczowym personelem nie wystąpiły.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

AKCJONARIAT

Nota 52 – Struktura akcjonariatu

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

	30.09.2008		01.04.2008	
	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 (Nikozja, Cypr)	549 000	9,99%	499 000	9,08%
Artur Górnik, w tym:	480 000	8,74%	520 000	9,46%
- bezpośrednio	243 000	4,42%	280 000	5,10%
- poprzez KI sp. z o.o.	237 000	4,31%	240 000	4,37%
Monika Chadałaj	405 000	7,37%	405 000	7,37%
DWS Polska TFI	322 235	5,87%	274 935	5,00%
Sławomir Ćwik	300 000	5,46%	300 000	5,46%

Uwaga: Wartość podana dla DWS Polska TFI jest sumą stanu posiadania akcji Kredyt Inkaso S.A. przez fundusze DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek oraz DWS Zrównoważony S FiK.

zmiany stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy	data zawiadomienia/raportu	nr raportu	stan na 01.04.2008		zbycie (l. akcji)	nabycie (l. akcji)	stan na 30.09.2008	
			liczba akcji	% głosów na WZA			liczba akcji	% głosów na WZA
Artur Górnik			520 000	9,46%	40 000	-	480 000	8,74%
- bezpośrednio	11.08.2008	30/2008	280 000	5,10%	37 000	-	243 000	4,42%
- poprzez KI sp. z o.o.	11.08.2008	30/2008	240 000	4,37%	3 000	-	237 000	4,31%
Dekra Holdings Limited	13.08.2008	31/2008	499 000	9,08%	-	50 000	549 000	9,99%
DWS Polska TFI	13.08.2008	31/2008	274 935	5,00%	-	47 300	322 235	5,87%

Nota 53 – Cena akcji

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A. w okresie sprawozdawczym	data	kurs zamknięcia
cena akcji na początku okresu	31.03.2008	12,98
cena akcji na koniec okresu	30.09.2008	12,85
kurs maksymalny	04.06.2008	14,00
kurs minimalny	07.07.2008	12,01

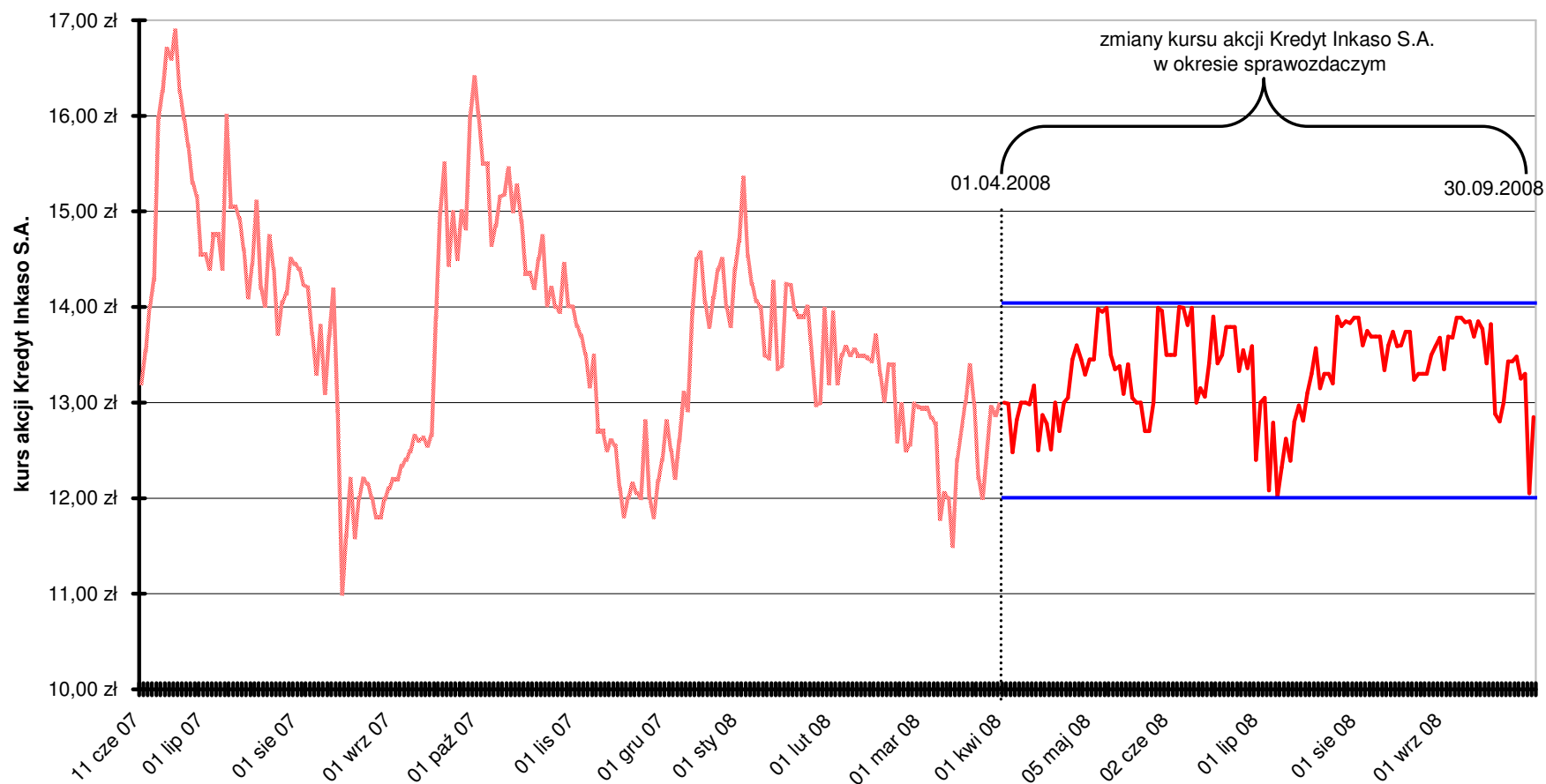
Na wykresie prezentujemy historię notowań akcji Kredyt Inkaso S.A. od początku obecności Spółki na parkiecie Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Wyróżniono fragment notowań przypadających na okres objęty niniejszym sprawozdaniem oraz zaznaczono przedział wahań kursu w tym czasie.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Notowania akcji Kredyt Inkaso S.A.





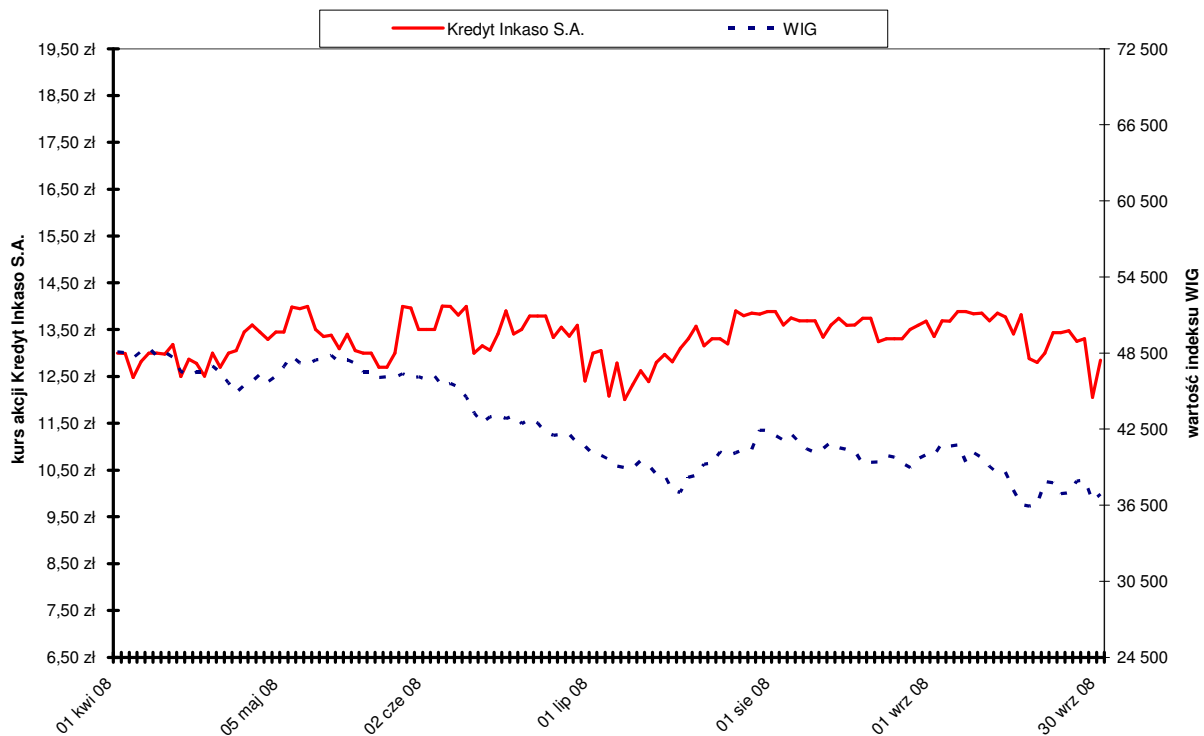
KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 54 – Kurs akcji Kredyt Inkaso S.A. na tle rynku

I półrocze roku obrotowego 2008/09 to czas poważnych zawirowań na polskim rynku kapitałowym. Ogólnoswiatowy kryzys finansowy odbił się negatywnie na wycenie większości spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów finansowych. W analizowanym okresie wartość indeksu WIG spadła o 21,6% z poziomu 48011 punktów do 37637 punktów. Jeszcze silniej obniżyła się wartość rynkowa małych przedsiębiorstw, których indeks sWIG80 spadł o 32,7% z 14067 do 9460 punktów.

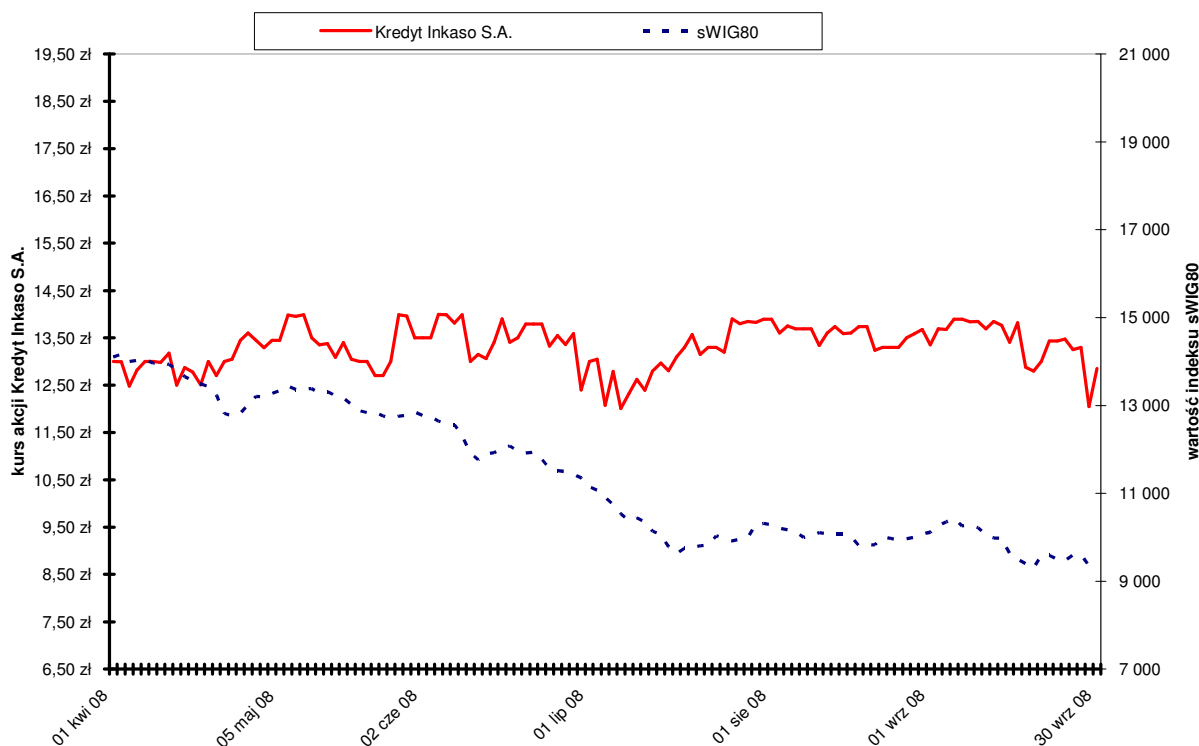
Na tle tych spadków warte odnotowania jest stabilne zachowanie się kursu akcji Kredyt Inkaso S.A., których notowania nie podlegały tak gwałtownym wahaniom jak większość innych walorów, a wartość rynkowa w analizowanym okresie praktycznie się nie zmieniła. Cieszy nas, że dzięki pozytywnej ocenie inwestorów nasze notowania kształtowały się zdecydowanie lepiej od rynku.





KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09



Nota 55 – Liczba akcji i zysk na jedną akcję (EPS)

zmiany liczby akcji w okresie sprawozdawczym 01.04.2008-30.09.2008 (w tys.)

	data	liczba akcji		
		zwykłych	rozwodnionych	po rozwodnieniu
stan na początku okresu	01.04.2008	5 494	160	5 654
zmiana netto		0	0	0
zwiększenia		0	0	0
zmniejszenia		0	0	0
stan na koniec okresu	30.09.2008	5 494	160	5 654
średnia ważona liczba akcji w okresie	01.04.2008-30.09.2008	5 494	160	5 654

zmiany liczby akcji w okresie porównawczym 28.12.2006-30.06.2007(w tys.)

	data	liczba akcji		
		zwykłych	rozwodnionych	po rozwodnieniu
stan na początku okresu	28.12.2006	3 745	0	3 745
zmiana netto		1 250	0	1 250
zwiększenia		1 250	0	1 250
-rejestracja akcji serii B	26.06.2007	1 250	0	1 250
zmniejszenia		0	0	0
stan na koniec okresu	30.06.2007	4 995	0	4 995
średnia ważona liczba akcji w okresie	28.12.2006-30.06.2007	3 772	0	4 995



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Wyliczenie zysku na jedną akcję	01.04.2008 - 30.09.2008	28.12.2006 - 30.06.2007
A. Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	1 314	1 263
B. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 314	1 263
C. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję (licznik)	5 494	4 995
D. Zysk (strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy dla celów wyliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję (licznik)	5 494	3 772
E. Liczba wyemitowanych akcji	5 654	3 772
F. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia zysku podstawowego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	0	0
G. Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję (mianownik) (w tys.)	0	0
H. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz B/F)	0,24	0,33
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz B/G)	0,23	0,33
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję podstawowy (w zł) (iloraz C/F)	0,00	0,00
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na jedną akcję rozwodniony (w zł) (iloraz D/G)	0,00	0,00

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

Nota 56 – Wartość przedsiębiorstwa

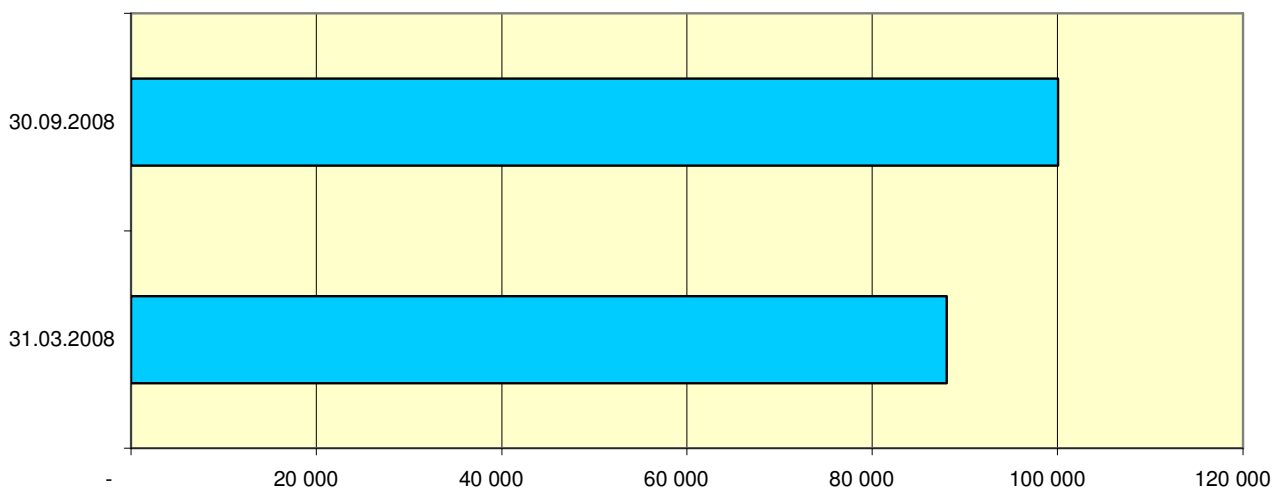
Wartość przedsiębiorstwa została obliczona jako: *wartość rynkowa spółki + dług netto*, gdzie przez *dług netto* rozumiemy wartość zobowiązań pomniejszoną o należności. Na dzień 31.03.2008 tak określona wartość Kredyt Inkaso S.A. wyniosła 88 025 tys. zł, zaś na 30.09.2008 wyniosła 100 067 tys. zł.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Wartość przedsiębiorstwa Kredyt Inkaso S.A. (w tys. zł)



Nota 57 – Dywidendy wypłacone i polityka 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.**

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 wyraża przekonanie, iż w kolejnych latach będzie możliwe dokonywanie wypłaty dywidendy co najmniej na poziomie 1/5 części osiąganego zysku.

Nota 58 – Umowy umożliwiające w przyszłości dokonanie zmian w proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Według naszej wiedzy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy, w oparciu o które w przyszłości mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy mogą wynikać z przyjętego programu motywacyjnego, omówionego w pkt. 10. W związku z przyjętym programem motywacyjnym w chwili obecnej można zwrócić uwagę na możliwość zwiększenia ilości posiadanych akcji w szczególności przez Artura Górnikę i Sławomira Ćwika, wchodzących w skład Zarządu i będących akcjonariuszami Spółki.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 59 – Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta

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

Nota 60 – Informacja o nabyciu akcji własnych

W ostatnim półroczu nie posiadaliśmy i nie nabywaliśmy żadnych akcji własnych

Nota 61 – Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta

Według naszej wiedzy w chwili obecnej nie obowiązują żadne umowy ani inne akty prawne wprowadzające ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Kredyt Inkaso S.A.

Nota 62 – Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

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



POZOSTAŁE UJAWNIENIA

Nota 63 – Wynagrodzenia audytorów

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 lipca 2007 roku podmiotem wyznaczonym do dokonania przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2008 r. i kończący się 31.03.2009 r. zostało Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

W okresie sprawozdawczym wypłacono audytorowi wynagrodzenie w wysokości 9 150 zł z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2006/07/08.

Nota 64 - Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym przeprowadziliśmy trzy emisje obligacji (serii D, E i F) o łącznej wartości nominalnej 12,2 mln zł (por. Nota 40).

Spółka terminowo obsługiwała płatności kuponowe wynikające z wyemitowanych obligacji. Poniesione koszty odsetkowe z tego tytułu wyniosły łącznie 1 263 tys. zł, na co złożyły się następujące płatności:

- kupony dla serii B: 2 płatności (374 oraz 401 tys. zł)
- kupony dla serii C: 2 płatności (110 oraz 117 tys. zł)
- kupony dla serii D: 1 płatność (86 tys. zł)
- kupony dla serii E: 1 płatność (175 tys. zł).

Nota 65 – Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

Nota 66 – Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.



Nota 67 – Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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 tj. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

Obecnie w ramach prowadzonej działalności Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną około 34 tysięcy postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 54,5 mln zł i ponad 17 tysięcy postępowań egzekucyjnych.

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 Ośrodek 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.

Nota 68 – Należności i zobowiązania warunkowe

Spółka posiada należności warunkowe w kwocie 375 tysięcy złotych powstałe w wyniku nadpłaty podatku od czynności cywilnoprawnych. Obecnie Spółka prowadzi postępowanie o zwrot nadpłaty (patrz Nota 67).

Nota 69 - Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 70 – Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach oraz o zabezpieczeniach na majątku Spółki

Nie wystąpiły.

Nota 71 – 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

Nie posiadamy żadnych istotnych dla oceny sytuacji Kredyt Inkaso S.A. informacji poza informacjami ujawnionymi niniejszym sprawozdaniem.

Nota 72 – Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie sprawozdawczym

Działalność Kredyt Inkaso S.A. nie cechuje się sezonowością. Działalność Kredyt Inkaso S.A. polega na dochodzeniu zapłaty wierzytelności, głównie na drodze prawnej. Powyższy model biznesu generuje przychody w stosunkowo krótkim okresie po zakupie pakietu wierzytelności, później długoterminowo w trakcie wykonywania procedur prawnych dochodzenia należności (głównie postępowanie komornicze), także w wyniku ich wznowiania po okresach przerwy. Jednocześnie koszty kumulowane są przede wszystkim w początkowej fazie obsługi nabytych pakietów (przede wszystkim sądowe i wszczęcia postępowania komorniczego). Na niniejszy okres sprawozdawczy przypadają działania prawne zmierzające do wszczęcia postępowań egzekucyjnych w następnych okresach wykonywane w stosunku do pakietów wierzytelności nabytych we wrześniu i grudniu 2007 roku oraz finalizacji następnych transakcji nabycia pakietów i rozpoczęcia ich obsługi w końcu czerwca 2008.

Nota 73 – Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

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



KREDYT INKASO SA

Raport półroczny za I półrocze roku obrotowego 2008/09

Nota 74 – Zatrudnienie w Spółce

Zatrudnienie w Spółce, w poszczególnych okresach sprawozdawczych, w podziale na grupy zawodowe:	30.09.2008		31.03.2008	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 6 miesięcy	16,5	18	12,12	13,67
Zatrudnienie na dzień bilansowy, w tym:	17	18	16	17
- pracownicy umysłowi	16,5	17	15,5	16
- pracownicy fizyczni	0,5	1	0,5	1

Na początku roku obrotowego zatrudnialiśmy w siedzibie w Zamościu oraz w biurze w Warszawie łącznie 17 osób. Nadto zlecaliśmy dodatkowe prace osobom trzecim, w szczególności w zakresie rozwoju oprogramowania i systemów teleinformatycznych. W dniu 30 września 2008 roku zatrudnialiśmy 18 osób. Obecnie zatrudniamy 26 osób, w tym zatrudniliśmy 8 nowych osób w związku z umową zawartą z Powiatowym Urzędem Pracy w Zamościu o dofinansowanie utworzenia nowych stanowisk pracy.

Zamość, dnia 23 grudnia 2008 r.

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik

Wiceprezes Zarządu
Sławomir Ćwik