



KREDYT INKASO SA

Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna w Zamościu

SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KREDYT INKASO SA
ZA 3 MIESIĘCZNY OKRES OD 01.04.2008 DO 30.06.2008 ROK
(I KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2008/09)

SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Zamość, sierpień 2008 r.



KREDYT INKASO SA

BILANS

	30 czerwca 2008	31 marca 2008 (przekształcony)
AKTYWA	<u>109 272</u>	<u>99 764</u>
Aktywa trwałe	1 541	1 173
Wartości niematerialne i prawne	188	106
Rzeczowe aktywa trwałe	1 353	1 045
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	22
Rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa obrotowe	107 731	98 591
Należności krótkoterminowe	1 502	1 372
Wierzytelności nabyte	98 713	93 931
Środki i inne aktywa pieniężne	3 694	545
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	3 822	2 743
PASYWA	<u>109 272</u>	<u>99 746</u>
Kapitał własny	76 170	82 218
Kapitał akcyjny	5 494	5 494
Kapitał zapasowy z agio	18 111	18 111
Kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	47 650	54 386
Zyski zatrzymane	4 915	4 245
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	670	4 245
Zyski (straty) lat poprzednich	4 245	0
Zobowiązania długoterminowe	12 368	12 043
Rezerwa na odroczonego podatek pochodowy	804	508
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	11 487	11 535
Zobowiązania z tytułu leasingu	77	0
Zobowiązania pozostałe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	20 734	5 485
Rezerwy krótkoterminowe	0	9
Wyemitowane obligacje (wg zamortyzowanego kosztu)	14 455	5 394
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	90	0
Zobowiązania handlowe	6 168	62
Zobowiązania pozostałe	21	20
Rozliczenia międzyokresowe	0	0



KREDYT INKASO SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	31 czerwca 2008	31 marca 2007 (przekształcony)
Przychody netto	3 470	1 817
Przychody z wierzytelności nabytych	3 159	1 685
Przychody z zasądzonych kosztów procesu	295	132
Przychody netto z produktów i usług	16	0
Koszt własny przychodów	1 105	457
Koszty nabycia wierzytelności	810	325
Koszty procesu	295	132
Koszty własne sprzedanych produktów i usług	0	0
Zysk brutto ze sprzedaży	<u>2 365</u>	<u>1 360</u>
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	693	512
Pozostałe przychody operacyjne	18	3
Pozostałe koszty operacyjne	154	3
Zysk z działalności operacyjnej	<u>1 536</u>	<u>848</u>
Przychody finansowe	21	12
Koszty finansowe	499	1
Zysk brutto przed opodatkowaniem	<u>1 058</u>	<u>859</u>
Podatek dochodowy	<u>388</u>	<u>139</u>
Część bieżąca	0	139
Część odroczone	388	0
Zysk netto	<u>670</u>	<u>720</u>
Średnia ważona ilość akcji zwykłych w tys.	5 494	3 745
Średnia ważona ilość akcji rozwodnionych w tys.	5 654	3 745
Zysk netto na jedną akcję zwykłą w pln	0,12	0,19
Zysk netto na jedną akcję rozwodnioną w pln	0,12	0,19



KREDYT INKASO SA

RACHUNEK PRZEPLYWOW PIENIEŻNYCH - METODA POŚREDNIA

30 czerwca 2008

31 marca 2007

(przekształcony)

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 058	859
Korekty razem	<u>-5 869</u>	<u>9</u>
Amortyzacja	62	5
Zyski/(straty) z różnic kursowych	0	0
Odsetki i (udziały w zyskach)	454	-2
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	287	1 025
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	-130	-103
(Zwiększenia)/zmniejszenia związane ze stanem nabytych wierzytelności	-11 654	-707
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań (bez kredytów, pożyczek, obligacji i zobowiązań z tytułu leasingu)	6 191	71
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 079	-141
Zapłacony podatek dochodowy	0	-139
Inne korekty	0	0
<u>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</u>	<u>-4 811</u>	<u>868</u>

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy	<u>21</u>	<u>274</u>
Wpływy ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Wpływy z udziałów w zyskach	0	0
Odsetki otrzymane	21	5
Splaty pożyczek krótkoterminowych	0	269
Wydatki	<u>430</u>	<u>56</u>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych środków trwałych	430	56
Udzielenie pożyczek krótkoterminowych	0	0
<u>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</u>	<u>-409</u>	<u>218</u>

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy	<u>8 910</u>	<u>0</u>
Wpływy netto z emisji akcji	0	0



KREDYT INKASO SA

Emisja obligacji netto	8 910	0
Kredyty i pożyczki	0	0
Wydatki	<u>541</u>	<u>49</u>
Dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli	0	49
Wykup obligacji	0	0
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	66	0
Odsetki zapłacone	475	0
<u>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</u>	<u>8 369</u>	<u>-49</u>
Przepływy pieniężne netto razem:	3 149	1 037
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 149	1 037
Środki pieniężne na początek okresu	545	724
Środki pieniężne na koniec okresu	3 694	1 761



KREDYT INKASO SA

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

I kwartał roku
2008/09
(w tys. PLN)

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:		Zyski zatrzymane/nierozdzielony (niepodzielony) wynik finansowy			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	5 494	18 111			44 138		4 243			71 896
- korekty błędów										
- zmiana polityki rachunkowości					10 230		2			10 232
Stan na 01.04.2008 po korektach	5 494	18 111			54 386		4 245			82 236
Zmniejszenia/zwiększenia z podziału zysku										
w tym: dywidenda										
Wynik netto							670			670
Pokrycie straty z lat ubiegłych										
Podział zysku z lat ubiegłych										
Emisja akcji										
Koszty emisji akcji										
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych					-6 736					- 6736
Razem zmiany w okresie					-6 736		670			6 066
Stan na 30.06.2008	5 494	18 111			47 650		670	4 245		76 170



KREDYT INKASO SA

I kwartał roku 2006/07/09
w tys. PLN

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy (agio)	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kwoty otrzymane na przyszłą emisję akcji, udziałów	Kapitał z aktualizacji wyceny, z tego:	Zyski zatrzymane/nierozdzielony (niepodzielony) wynik finansowy				Kapitał własny, razem
					kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zysk netto bieżącego okresu	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał zapasowy utworzony z zysku	Kapitał rezerwowo utworzony z zysku	
Stan na 28.12.2006	3 745				3 856					7 601
- korekty błędów										
- zmiana polityki rachunkowości										
Stan na 28.12.2006 po korektach	3 745				3 856					
Zmniejszenia/zwiększenia z podziału zysku										
w tym: dywidenda										
Wynik netto						720				
Pokrycie straty z lat ubiegłych										
Podział zysku z lat ubiegłych										
Emisja akcji										
Koszty emisji akcji										
Aktualizacja wartości godziwej instrumentów finansowych					569					
Razem zmiany w okresie					569					
Stan na 31.03.2007	3 745				4425	720				8 890



KREDYT INKASO SA

I. KREDYT INKASO S.A.

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

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

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

II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI ORAZ FORMAT SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

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

Niniejsze Skrócone Kwartalne Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Sprawozdaniem Finansowym Kredyt Inkaso S.A. sporządzonym według polskich zasad rachunkowości za rok zakończony 31 marca 2008 roku z uwzględnieniem niżej wyszczególnionych informacji dotyczących zmian zasad rachunkowości i prezentowanych kwot wynikających z przejścia na MSSF/MSR.

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

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

Niniejsze Skrócone Kwartalne Sprawozdanie Finansowe przygotowaliśmy w tysiącach PLN i zatwierdziliśmy (Zarząd) do publikacji w dniu 04 sierpnia 2008 roku. Wszystkie kwoty wykazane w załączonym Skróconym Kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym prezentowane są w tysiącach PLN, chyba że zaznaczono inaczej.

Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze Skrócone Kwartalne 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 1 kwietnia 2008 roku.

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

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,



KREDYT INKASO SA

- 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.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz prezentacji sprawozdań finansowych

Niniejsze Skrócone Kwartalne Sprawozdanie Finansowe sporządziliśmy stosując poniższe zasady:

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. Czynnikiem ten nie wystąpił 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.



KREDYT INKASO SA

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.

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%



KREDYT INKASO SA

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

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

Należności krótkoterminowe

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

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

Wartość księgową należności odpowiada ich wartości godziwej.

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

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008	Skutek zmian na 31.03.2007
Aktywa, należności krótkoterminowe	-233	-234
Pasywa, inne rozliczenia międzyokresowe	-233	-234

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 paragrafu 22 MSR 12. 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.



KREDYT INKASO SA

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	Skutek zmian na 31.03.2007
Aktywa, aktywa obrotowe, wierzytelności nabyte (uprzednio: Inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe aktywa finansowe, inne krótkoterminowe aktywa finansowe)	+370	+12
Aktywa, aktywa obrotowe, krótkoterminowe rozliczenia finansowe	- 370	-12

Środki pieniężne

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Nie stwierdziliśmy różnic 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	Skutek zmian na 31.03.2007
Pasywa, zobowiązania z tyt. obligacji	- 185	0
Aktywa, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	- 185	0

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)



KREDYT INKASO SA

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

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

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

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

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

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

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

Skutki zmian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008	Skutek zmian na 31.03.2007
Pasywa, kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-105 +10 353	+52
Pasywa, zysk zatrzymany, zysk netto roku obrotowego	+105	-52
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	Skutek zmian na 31.03.2007
Pasywa, Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, rezerwy na zobowiązania, rezerwa na odroczony podatek dochodowy	+94	+0



KREDYT INKASO SA

Pasywa, zysk zatrzymany, zysk netto roku obrotowego	-94	-0
---	-----	----

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, 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 wierzycielności. Obecnie przyjęto zasadę wyceny i prezentacji po kompensacie z odpowiednią kwotą należności (opis i skutki zmian patrz punkt: *Należności krótkoterminowe*).

Transakcje w walutach obcych

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Przychody

Przychody z zasądzonych kosztów postępowania sądowego wykazywane są w dacie prawomocnego wyroku sądu.

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



KREDYT INKASO SA

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 składają się koszty postępowania sądowego i wartość nabycia wierzytelności.

Koszty postępowania sądowego są ujmowane odpowiednio do zasądzonych przychodów z tego tytułu. Wartość nabycia wierzytelności obejmuje część wartości nabycia wierzytelności tj. ceny nabycia plus kosztów transakcji, która w okresie sprawozdawczym spowodowała ustalenie braku możliwości uzyskania 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.

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

Skutki zamian przedstawiają się następująco:

Pozycja bilansu	Skutek zmian na 31.03.2008	Skutek zmian na 31.03.2007
RZiS, Koszt własny przychodów, wartość nabycia wierzytelności	+641	+162
RZiS, inne pozostałe koszty operacyjne	-641	-162

Koszty ogólnego zarządu

Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się wszelkie pozostałe koszty ponoszone przez Spółkę, które nie zostały zaliczone do kosztu własnego przychodów, a zostały poniesione także w związku z działalnością operacyjną dochodzenia zapłaty wierzytelności.

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

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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

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



KREDYT INKASO SA

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 wznawiania 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.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych na niniejszy i następne okresy.

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

W okresie od 01 kwietnia 2008 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nasz kapitał zakładowy wynosił 5.494 tys. złotych i dzielił się na 3.745.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda, 1.250.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda i 499.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda. Były to akcje zwykłe na okaziciela.

Na dzień 01 kwietnia 2008 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Agnieszka Buchajska - 2.207.000 akcji, stanowiących 40,17 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 2.207.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 40,17 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.

Artur Górnik - posiadał bezpośrednio 280.000 akcji, stanowiących 5,10 % akcji Emitenta, stanowiących 5,10 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 280.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 5,10 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. Artur Górnik był także na dzień 31 marca 2008 roku właścicielem wszystkich udziałów w Kl sp. z o.o.. Poprzez Kl sp. z o.o. posiadał 240.000 akcji, stanowiących 4,37 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 240.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 4,37 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A. Bezpośrednio i poprzez Kl sp. z o.o. Artur Górnik posiadał 520.000 akcji, stanowiących 9,47 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 520.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 9,47 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.

Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr) - 499.000 akcji, stanowiących 9,08 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 499.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 9,08 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.

Monika Chadaj - 405.000 akcji, stanowiących 7,37 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 405.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 7,37 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.

Sławomir Ćwik - 300.000 akcji, stanowiących 5,46 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 300.000 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 5,46 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.

Deutsche Bank AG (Frankfurt, Niemcy) - w dniu 03 kwietnia 2008 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu stał się Deutsche Bank AG (Frankfurt, Niemcy) za pośrednictwem DWS Polska TFI S.A. - 274.935 akcji, stanowiących 5,00 % kapitału



KREDYT INKASO SA

zakładowego Emitenta i uprawnających do wykonywania 274.935 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Emitenta co stanowi 5,00 % ogólnej liczby głosów Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso S.A.

Stan powyższy nie uległ zmianie według naszej wiedzy do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

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

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

VII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

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

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

Nie wystąpiły zdarzenia i kwoty nietypowe.

IX. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

a. aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
22	0	22	0

b. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
10 767	390	10 353 (zmiana zasad rachunkowości)	804

c. odpisy aktualizujące wartość należności

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
963	134	0	1 097

d. rezerwy na zobowiązania

Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
9	0	9	0

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



KREDYT INKASO SA

W okresie sprawozdawczym odbyły się:

- a. prywatna emisja obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 3 mln pln o rocznym okresie wykupu
- b. prywatna emisja obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 6 mln pln o rocznym okresie wykupu

W okresie sprawozdawczym nie doszło do przedterminowego wykupu ani spłat żadnej z emisji obligacji, nie zapadł także termin ich wykupu.

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

W okresie sprawozdawczym nie doszło do wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kredyt Inkaso S.A. w dniu 07 lipca 2008 roku uchwaliło wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 28.12.2006-31.03.2008 w wysokości 0,16 pln na jedną akcję.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły poza niżej wskazanymi.

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

Nie wystąpiło.

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

Model biznesu Kredyt Inkaso S.A. zakłada zakupy pakietów wierzytelności masowych (po kilka lub kilkanaście tysięcy wierzytelności w pakiecie) oraz dochodzenie ich zapłaty na drodze sądowej. Stąd też naturalnym dla naszej działalności jest prowadzenie wielkiej liczby spraw sądowych i przed organami egzekucyjnymi. Jednakże ze względu na stosunkowo niewielkie wielkości długów nie istnieje ryzyko koncentracji (jednego lub kilku złych długów t.j. o charakterystyce znacząco gorszej od kalkulowanej).

Obecnie Kredyt Inkaso S.A. jest m.in. stroną blisko 50 tysięcy postępowań przed sądami o łącznej wartości przedmiotu sporu ponad 60 mln pln i ponad 10 tysięcy postępowań egzekucyjnych.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.



KREDYT INKASO SA

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

Nie występują.

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

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

- a. Po pozyskaniu w ubiegłym roku (2007) kapitałów obrotowych z emisji akcji oraz emisji obligacji dokonaliśmy znaczących inwestycji w pakiety wierzytelności, kupując je od operatorów telekomunikacyjnych. Z uwagi na fakt iż podstawowym źródłem naszych przychodów są kwoty egzekwowane od dłużników zakupionych wierzytelności, a powyższego dokonujemy na drodze postępowań prawnych, istotną jest sprawność organów wymiaru sprawiedliwości (przede wszystkim sądów) w przeprowadzaniu procedur prawnych zmierzających do wyegzekwowania wierzytelności wpływająca na okres w którym osiągamy przychodów.
- b. Skłonność rynku finansowego do finansowania naszej działalności wpłynie na szybkość naszego rozwoju.

XIX. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTU

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

Zamość, dnia 04 sierpnia 2008 r.

Prezes Zarządu
Artur Maksymilian Górnik