

EUROFIN

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kapitał zakładowy 50.000 zł
Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000233742

FAX: 422 - 71 - 47
TEL. 422 - 71 - 47

NIP 679-01-71-407
REGON nr 350627682

Bank: PEKAO S.A O / Kraków
Nr konta: 59 1240 4533 1111 0000 5426 1367

Przedsiębiorstwo wpisane pod lp. 551 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej z siedzibą w Zamościu, przy ul. Okrzei 32, na które składają się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31.03.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 184461 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z dochodów całkowitych wykazuje zysk netto za okres od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. w kwocie 4.979 tys. zł,
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 28.017 tys. zł,
- 4) rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 408 tys. zł,
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiada Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r o rachunkowości (Dz.U z 2009r Nr 152,poz 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii z o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz.694),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie szczegółowych warunków, jakimi powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu Dz. U. Nr 139, poz. 1568, z późn. zm.,
- 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacje wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33. Poz 259).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 marca 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33. Poz 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nimi zgodne.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

Prezes Zarządu

Ilona Bienias
(nr ewid. 205)

Ilona Bienias
(nr ewid. 205)

Warszawa, 20 czerwiec 2011 r.

Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-
Finansowego EUROFIN Sp.Z O.O.
Ul. Lipińskiego 8/5
30-349 Kraków
Numer ewidencyjny podmiotu
uprawnionego do badania 551

Przedsiębiorstwo Doradztwa
Ekonomiczno-Finansowego

*siedziba:
miejsce prowadzenia działalności*

30-349 Kraków, ul. Lipińskiego 8/5
30-382 Kraków, ul. Kobierzyńska 193B

EUROFIN

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kapitał zakładowy 50.000 zł
Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000233742

FAX: 422 - 71 - 47
TEL. 422 - 71 - 47

NIP 679-01-71-407
REGON nr 350627682

Bank: PEKAO S.A O / Kraków
Nr konta: 59 1240 4533 1111 0000 5426 1367

Przedsiębiorstwo wpisane pod lp. 551 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

R A P O R T

uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres
od 1.04.2010r. do 31.03.2011r.

KREDYT INKASO

Spółki Akcyjnej

z siedzibą w Zamościu
przy ul. Okrzei 32

Spis treści

Rozdział pierwszy	5
<i>DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE</i>	5
1.1. Dane identyfikujące Jednostkę	5
1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2009r. do 31.03.2010r.	6
1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdanie finansowe	7
1.4. Dane dotyczące poprzedniego okresu	7
Rozdział drugi	8
<i>ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	8
2.1. Skrócone bilanse	8
2.2. Skrócone rachunki zysków i strat	10
2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową	11
2.4. Komentarze	11
2.5. Kontynuacja działalności	12
Rozdział trzeci	13
<i>SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ</i>	13
3.1. Rachunkowość	13
3.2. Kontrola wewnętrzna	13
3.3. Inwentaryzacja	14
Rozdział czwarty	15
<i>RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA)</i>	15
4.1. Aktywa trwałe	15
4.1.1. Komentarze	15
Rozdział piąty	17
<i>CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW</i>	17
5.1. Rezerwa bilansu	17
5.1.2. Komentarze	17
Rozdział szósty	18
<i>KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ POZYCJI</i>	18
<i>KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY BRUTTO</i>	18
6.1. Przychody	18
6.2. Koszt własny przychodów	18
6.2.1. Komentarze	18
Rozdział siódmy	19
<i>INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE</i>	19

Rozdział pierwszy

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1.1. Dane identyfikujące Jednostkę

Firma Spółki to KREDYT INKASO Spółka Akcyjna. 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.

Spółka ta 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.

Siedzibą Spółki jest Zamość, ul. Okrzei 32.

Spółka nie posiada wyodrębnionych oddziałów (zakładów). Poza siedzibą w Zamościu Spółka działa także poprzez niemającego statutu oddziału i zakładu biuro w Warszawie.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana - w PKD pod symbolem 64.99.Z, z której to działalności Spółka uzyskuje większość przychodów.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

- Pan Artur Maksymilian Górnik - Prezes Zarządu,
- Pan Sławomir Ćwik - Wiceprezes Zarządu.

W tym okresie, od 1 kwietnia 2010r do dnia zatwierdzenia skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie

Na dzień 31 marca 2011 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Pan Sylwester Bogacki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Buchajski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Agnieszka Buchajska - Członek Rady Nadzorczej, Pan Ireneusz Andrzej Chadaj - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Robert Buchajski - Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 28 maja 2010 roku Rada Nadzorcza powołała 3 osobowy Komitet Audytu. W skład komitetu weszli: Pan Tomasz Filipiak, Pan Sylwester Bogacki oraz Pan Ireneusz Chadaj. Przewodniczącym Komitetu, został Pan Tomasz Filipiak.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy nadzór nad sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz wewnętrznymi i zewnętrznymi audytami w Spółce.

Na dzień 31 marca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 9.169 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

- Pani Agnieszka Buchajska - 2.2686.419 akcji, stanowiących 29,30 % kapitału zakładowego:
- PZU Asset Management S.A. 440.802 akcji stanowiących 4,81%
- Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr) 581.193 akcje, stanowiących 4,81 %,
- Pan Artur Górnik wraz z podmiotami zależnymi 596.389 akcji, stanowiących 6,50 %:
- Pani Monika Chadaj 403.605 akcji, stanowiących 7,35 %.
- Pan Sławomir Ćwik 379.881 akcji, stanowiących 4,14 %.
- Pani Monika Chadaj - 515.515 akcji, stanowiących 5,62 %
- Pozostali akcjonariusze 3.968.781 akcji stanowiących 43,28%

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka była powiązana kapitałowo z innymi podmiotami.

W okresie sprawozdawczym została utworzona Grupa Kapitałowa :

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luksemburg) S.A.- założona w sierpniu 2010r, w której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca,
- Kredyt Inkaso I niestandardowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od którego we wrześniu 2010r nabyto 100% wyemitowanych przez niego certyfikatów inwestycyjnych,
- Kredyt Inkaso Nieruchomości Sp. Z o.o. w organizacji utworzona w listopadzie 2010 roku, w której 100% udziałów objęła Jednostka Dominująca,
- Kancelaria FORUM S.A. którą w grudniu 2010 roku objęto kontrolą , a za jej pośrednictwem nad Kancelarią Prawniczą Forum radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka komandytowa,
- Akcji serii E w dniu 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie , XI Wydział Gospodarczy K.R.S. dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku emisji akcji.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły cztery emisje akcji Kredyt Inkaso S.A.

- akcji serii E. W dniu 16 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie , XI Wydział Gospodarczy K.R.S. dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku emisji akcji.
- akcje serii F. W dniu 1 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy K.R.S. dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji „gratisowych” serii F (w ramach wypłaty dywidendy)
- akcji serii G. W dniu 7 marca 2011 roku Sąd Rejonowy w Lublinie z siedzibą w Świdniku dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, które zostały objęte przez Subskrybentów w zamian za akcje Kancelarii FORUM S.A.
- akcje serii H zarejestrowane po dniu bilansowym , 11 kwietnia 2011 roku przez Sąd Rejonowy w Lublinie z siedzibą w Świdniku.

Spółka posiada nadany numer identyfikacyjny w systemie statystycznym REGON: 951078572.

Posiada również numer identyfikacji podatkowej NIP: 922-254-40-99

Spółkę obsługują następujące banki:

- ING Bank Śląski S.A.
- Deutsche Bank.

Na 31.03.201 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 32 osoby co stanowi 30,3 etaty.

1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2010r. do 31.03.2011r.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. zostało przeprowadzone w okresie od 10 maja do 20 czerwca 2011 r. przez Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno - Finansowego EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Lipińskiego 8/5. Miejsce prowadzenia działalności gospodarczej, ul. Kobierzyńska 193B.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy o badanie zawartej z firmą EUROFIN Sp. z o.o.

W imieniu EUROFIN Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Pani Ilona Bienias - kluczowy biegły rewident nr ewid.205.

Kierownictwo podmiotu badanego złożyło pisemne oświadczenie dotyczące kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych oraz zdarzeń po dacie bilansu. Oświadczenie zostało złożone w dniu 20 czerwca 2011 r.

W czasie badania została biegłemu rewidentowi udostępniona wymagana dokumentacja oraz udzielono mu niezbędnych wyjaśnień i informacji.

Biegły rewident oraz Spółka badająca złożyli oświadczenia o niezależności od Spółki badanej.

1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdanie finansowe

Przedmiotem niniejszego raportu i opinii biegłego rewidenta jest sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31.03.2011 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumy 184.461 tys. zł,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. zamykający się zyskiem netto w kwocie 4.979 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 408 tys. zł.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1.04.2010r. do 31.03.2011r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 28.017 tys. zł.

Ponadto biegłemu rewidentowi przedstawiono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

1.4. Dane dotyczące poprzedniego okresu

Sprawozdanie finansowe za okres poprzedni obejmowało:

- bilans sporządzony na dzień 31.03.2009r., który po stronie aktywów i pasywów zamykał się sumą 145.619 tys. zł.,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych zamykający się zyskiem netto w kwocie 5.533 tys. zł.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy za okres od 1.04.2009r., do 31.03.2010r. zamykający się wzrostem kapitału własnego o kwotę 10376 tys. zł.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.04.2009 r. do 31.03.2010r. wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 92 tys. zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.
-

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone i przekazane do Krajowego Rejestru Sądowego oraz do Urzędu Skarbowego.

W dniu 1 lipca 2010 roku zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Uchwała nr 5/2010 zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2009 roku i kończący się 31.03.2010 roku

Uchwałą Nr 16/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 1 lipca 2010 roku dokonano podziału zysku netto za 2009/2010 rok

W całości zysk netto przeznaczono na rzecz akcjonariuszy na następujących zasadach :

- 1) Kwota zysku przeznaczona na rzecz akcjonariuszy, powiększona o kwotę zysku z lat ubiegłych w wysokości 3 tys zł , to jest łącznie 5.536 tys zł
 - a) W kwocie 1.373.500 zł zostanie wypłacona akcjonariuszom po uwzględnieniu niezbędnych potrąceń na poczet podatku dochodowego sum przeznaczonych na rzecz akcjonariuszy środkami pieniężnymi , zgodnie z obowiązującymi spółkę zasadami wypłaty dywidendy
 - b) W kwocie 4.162.500 zł, zostanie przeznaczona na akcje gratisowe dla akcjonariuszy w razie powzięcia uchwały o podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych a w tym celu zostanie przeniesiona na kapitał rezerwy na sfinansowanie emisji akcji gratisowych

Rozdział drugi

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1. Skrócone bilanse

w tys. zł

p.	Treść	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	Zmiana % 3:4	Zmiana % 4:5
		Kwota	Kwota	Kwota		
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.	Aktywa	184.461	145.619	126.594	126,7	115,0
2.	Aktywa trwałe	51.769	1.910	2.026	2710,4	94,3
	w tym:					
	rzeczowe aktywa trwałe	1.718	1.132	1.399	151,8	80,9
	wartości niematerialne i prawne	1.394	778	627	179,2	124,1
	kapitałowe inwestycje długoterminowe	48.657	-			
	długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-		-
	aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-		-
	Aktywa obrotowe	132.692	143.709	124.568	92,3	115,4
	w tym:					
	należności z tytułu dostaw i usług	103	70	32	147,1	218,7
	należności z tytułu podatku dochodowego	212	399	-	53,1	-
	należności z zasądzonych kosztów procesu	4.676	2.823	1.691	165,6	166,9
	należności pozostałe	9.547	3.407	1.168	280,2	291,7
	wierzytelności nabyte	112.480	131.241	116.401	35,7	112,7
	środki pieniężne i ich ekwiwalent	113	521	613	21,7	85,0
	inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	4	-	-
	krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.561	5.249	4.659	105,9	112,7
3.	Aktywa razem	184.461	145.619	126.594	126,7	115,0

w tys. zł

Lp.	Treść	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	Zmiana % 3:4	Zmiana % 4:5
		Kwota	Kwota	Kwota		
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.	PASYWA Kapitał własny	126.632	98.615	88.239	128,4	111,8
2.	Zobowiązania długoterminowe	16.852	36.130	7.442	46,6	485,5
	w tym:					
	rezerwy długoterminowe		-	-		-
	rezerwa na podatek odroczony	1.137	1.321	910	86,1	145,2
	wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	15.255	34.809	6.523	43,8	553,6
	zobowiązania z tytułu leasingu	460	0	9		-
	zobowiązania pozostałe	-	-	-		-
	Zobowiązania krótkoterminowe	40.897	10.836	30.828	377,4	35,1
	w tym:					
	rezerwy krótkoterminowe	9	12	12	75,0	-
	wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	34.608	4.109	22.740	842,2	18,1
	zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	98		-
	zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5.307	6.524	7.877	81,3	82,8
	zobowiązania z tytułu leasingu	44	9	90	488,9	10,0
	zobowiązania pozostałe	929	182	11	510,4	1.654,5
3.	Rozliczenia międzyokresowe	80	38	85	210,5	760,0
4.	Razem pasywa	184.461	145.619	126.594	126,7	115,0

w tys. zł

2.2. Skrócone sprawozdania z dochód całkowitych

Lp.	Treść	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	Zmiana % 3:4	Zmiana % 4:5
		Kwota	Kwota	Kwota		
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.	Przychody netto	37.307	29.662	18.567	125,8	159,7
	w tym:					
	przychody z wierzytelności nabytych	32.346	26.316	15.955	122,9	164,9
	przychody z zasądzonych kosztów procesu	4.795	3.230	2.516	55,6	128,4
	inne przychody ze sprzedaży	166	117	96	141,9	121,9
2.	Koszty własnych przychodów	18.992	13.451	7.695	141,2	174,8
	w tym:					
	koszty nabycia wierzytelności	13.881	10.527	5.282	13,1	199,3
	koszty procesu	5.044	2.862	2.413	1925,2	118,6
	koszty własne innych przychodów	68	61	-	111,5	-
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	18.315	16.212	10.872	113,0	149,1
4.	Koszty sprzedaży		-	-		-
5.	Koszty ogólnego zarządu	2.640	1.583	1.335	166,8	118,6
6.	Pozostałe koszty działalności podstawowej	2.670	2.877	2.589	93,0	111,1
7.	Zysk ze sprzedaży	13.006	11.752	6.947	110,7	169,2
8.	Pozostałe przychody operacyjne	40	63	161	63,5	39,1
9.	Pozostałe koszty operacyjne	2.118	1.264	921	167,6	137,2
10.	Zysk z działalności operacyjnej	10.927	10.551	6.188	103,6	170,5
11.	Przychody finansowe	213	57	63	373,7	90,5
12.	Koszty finansowe	5.142	3.898	3.192	131,9	122,1
13.	Zysk brutto przed opodatkowaniem	5.998	6.710	3.059	89,4	219,3
14.	Podatek dochodowy	1.019	1.177	522	86,6	225,5
15.	Zysk netto	4.979	5.533	2.537	90	218,1

w tys. zł

2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
1	Rentowność majątku ROA (%) wynik finansowy netto/ średnioroczny stan aktywów	3,02	4,06	2,24
2	Rentowność kapitału (funduszu) własnego ROE (%) wynik finansowy netto/ średnioroczny stan kapitału (funduszu) własnego	4,42	5,92	2,98
3	Zyskowność netto sprzedaży (%) wynik finansowy netto/ przeciętny stan wierzytelności	4,08	4,47	2,41
4	Wskaźnik efektywności koszty operacyjne / przychody z wierzytelności	66,88	21,75	30,77
5	Przychody / nabyte wierzytelności przychody/ przeciętny stan wierzytelności	26,5	23,96	30,37
6	Zadłużenie aktywów wszelkie zobowiązania/ Suma bilansowa	31,3	32,25	30,23
7	Wskaźnik pokrycia zadłużenia z przychodów i środków pieniężnych przychody z wierzytelności/ zobowiązania krótkoterminowe	79,09	242,86	51,75
8	Krótkoterminowe zadłużenia kapitału własnego zobowiązania krótkoterminowe/ kapitał własny	32,29	11,00	34,94

w tys. zł

2.4. Komentarze

Wartość aktywów Spółki wzrosła o 26,7 % tj.; z 145.619 tys. zł. do 184.461 tys. zł.

Nastąpił spadek o 14,3% wartości zakupionych wierzytelności - z 131.241 tys. zł. do 112.480 tys. zł.

Wzrosły należności z tytułu zasądzonych kosztów sądowych o 1.853 tys. zł, tj. o 65.69% oraz wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 5.246 tys. zł. do 5.561 tys. zł. tj. o 5.9%.

Rezerwa na podatek odroczonej obniżyła się z 1.321 tys. zł do 1.137 tys. zł.

Znacząco wzrosły należności pozostałe z 3.407 tys. zł. do 9.547 tys. zł.

Na 31.03.2011 roku stan środków pieniężnych Spółki wyniósł 113 tys. zł., wobec kwoty 521 tys. zł. na dzień 31.03.2010 roku.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu o ponad 1.202 tys. zł., co było efektem prowadzenia inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne.

Kapitał własny wzrósł o 88.017 tys. zł. w porównaniu do okresu ubiegłego tj. z 98.615 tys. zł do 126.632 tys. zł. Na tą wartość składają się głównie nowe emisje akcji.

Znacząco obniżył się poziom zobowiązań długoterminowych oraz ich udział w łącznym poziomie zadłużenia.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły ponad trzykrotnie z 10.836 tys. zł. do 40897 tys. zł. Taka sytuacja jest wynikiem przejścia wyemitowanych obligacji ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych z uwagi na zbliżający się termin wykupu.

Nastąpił wzrost przychodów o 25,8% z 29.662 tys. zł. do 37.307 tys. zł. spowodowany głównie wzrostem przychodów ze sprzedaży wierzytelności nabytych o 6.030 tys. zł.

Zysk ze sprzedaży wzrósł o 10,7% z 11.752 tys. zł. do 13.006 tys. zł.

Pomimo wzrostu liczby obsługiwanych spraw, koszty działalności wzrosły tylko o kilkanaście procent.

Koszty finansowe wzrosły z 57 tys zł do 213 tys zł., co było spowodowane znacznym wzrostem finansowania obligacjami.

Zysk netto spadł o 10 % z 5.533 tys. zł. do 4.979 tys. zł.

2.5. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Rozdział trzeci

SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

3.1. Rachunkowość

Spółka posiada politykę w zakresie rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd do stosowania. Przyjęty wykaz kont syntetycznych wraz z uzupełniającym go zbiorem kont analitycznych umożliwia grupowanie danych w przekrojach niezbędnych do sporządzenia sprawozdań finansowych według wzorów określonych przepisami.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były techniką komputerową wykorzystując licencję do korzystania z programu finansowo - księgowego SUNSYSTEMS w. 5.3.1.

Stosowany system został zatwierdzony do stosowania przez Zarząd Spółki.

Spółka prowadzi wymagane konta ksiąg pomocniczych. Operacje gospodarcze są przejrzyste udokumentowane oraz prawidłowo zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są sprawdzane pod względem merytorycznym i formalno - rachunkowym oraz zaakceptowane do realizacji. Fakt kontroli wewnętrznej jest formalnie potwierdzony przez osoby dokonujące kontroli wewnętrznej. Dokumenty są kompletowane, oznaczane numerem i archiwizowane w segregatorach według zagadnień.

Dowody księgowe posiadają wymagane elementy, a zapisy księgowe posiadają ślad rewizyjny. W dowodach księgowych jest odnotowany numer pozycji rejestru, za którym jest dokonany zapis księgowy.

Zapisy księgowe ujęte chronologicznie są powiązane z zapisami księgowymi ujętymi systematycznie.

Dane z ksiąg rachunkowych zostały w prawidłowy sposób ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Salda kont bilansowych na koniec poprzedniego okresu zostały poprawnie przeniesione do bilansu otwarcia okresu badanego.

Księgi były prowadzone bieżąco. W księgach zapewniono ciągłość zapisów, są one sprawdzalne, ponieważ udokumentowanie zapisów pozwala na ich identyfikację.

Dowody księgowe i księgi rachunkowe są właściwie przechowywane i zabezpieczone przed dostępem osób trzecich.

3.2. Kontrola wewnętrzna

Kontrolę wewnętrzną sprawują: Zarząd Spółki oraz Główny Księgowy. Procedury kontroli wewnętrznej są stosowane w sposób ciągły, ograniczając ryzyko występowania nieprawidłowości w zakresie kompletnego oraz poprawnego ujęcia, udokumentowania oraz sprawdzenie w szczególności:

- przychodów oraz rozchodów dotyczących nabytych wierzytelności i usług oraz związanych z tym faktur,
- przychodów oraz rozchodów środków pieniężnych,
- rozliczenia i wypłaty wynagrodzeń za pracę,
- ponoszenia kosztów.

Stosowany przez Spółkę system zabezpiecza interesy i mienie akcjonariuszy Spółki.

3.3. Inwentaryzacja

Inwentaryzację przeprowadzono na podstawie Zarządzenia Zarządu Spółki. Na 31.03.2011 r. inwentaryzacją objęto:

- poprzez spis z natury :
 - środki pieniężne w kasie,
 - środki trwałe
- poprzez potwierdzenia sald :
 - należności z tytułu dostaw i usług,
 - środki pieniężne na rachunku bankowym,
- poprzez weryfikację :
 - nabyte wierzytelności,
 - kapitały,
 - podatek odroczony,
 - rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów,
 - inne należności,
 - środki trwałe,
 - rozrachunki publicznoprawne,
 - wartości niematerialne i prawne,
 - zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
 - rezerwy na zobowiązania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację w sposób kompletny, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, właściwie ją udokumentowała i rozliczyła.

Rozdział czwarty.

RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA)

4.1. Aktywa trwałe

4.1.1. Komentarze

Wartości niematerialne i prawne obejmowały oprogramowanie systemowe, oraz oprogramowanie produkcyjne.

Początkowej wyceny tych składników dokonano w cenie nabycia wynikającej ze zrealizowanej transakcji. Po początkowym ujęciu, wyceny składników dokonano w cenie nabycia po pomniejszeniu o umorzenie. Okres i metoda amortyzacji zostały zweryfikowane na koniec okresu sprawozdawczego. Nie różniły się od poprzednich szacunków. Wartość końcową uznano za zero. Odpisy amortyzacyjne dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania.

Ponadto Spółka posiada w wartościach niematerialnych i prawnych znak towarowy o nieokreślonym okresie użytkowania, wykazany w cenie zakupu po przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości, który nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego.

Nie wystąpiły przesłanki utraty wartości tych składników.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmowały ulepszenia w obcych obiektach, maszyny i urządzenia, inne środki trwałe oraz środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia zostały wycenione w cenach nabycia. W użytkowanych środkach trwałych nie zostały wytypowane istotne części składowe środków trwałych (komponenty), o różniącym się okresie użytkowania od środka trwałego.

Stawki amortyzacyjne zastosowane w poprzednich okresach nie różnią się od zweryfikowanych w okresie sprawozdawczym. Zastosowane stawki amortyzacyjne określają okres ekonomicznej ich użyteczności.

Amortyzacja naliczona została od momentu, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej, z wyjątkiem notebook'ów amortyzowanych metodą degresywną ze współczynnikiem 2.

Ustalono iż wartość końcowa użytkowanych środków trwałych jest równa zero.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalone zostały w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy uwzględnieniu zasady ostrożności oraz 19 %.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmowały odsetki, związane z leasingiem w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Należności krótkoterminowe obejmowały należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego, należności z zasądzonych kosztów procesu oraz pozostałe należności. Zostały wycenione w kwotach wymaganych zapłaty, z uwzględnieniem ostrożności. Wartość należności wynikających z prowadzonej przez Spółkę działalności obrotu i zarządzania wierzytelnościami została zaktualizowana z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego ich wartość.

Wartość księgowa należności jest równa ich wartości godziwej.

Wierzytelności nabyte - zakupione na własne ryzyko i własny rachunek zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Wycenione zostały według wartości godziwej z zastosowaniem 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 nieujawnione gdyż nie spełniały rachunku wynikającego z MSR12 poz. 22, par. 15 i par. 24.

Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy są niższe od nieujmowane różnicy z początkowego ujęcia, zatem nie są ujmovane.

Różnice z wyceny w wartości godziwej są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

Środki pieniężne obejmowały środki pieniężne w banku i w kasie oraz inne środki pieniężne, czyli depozyty bankowe o okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Środki pieniężne zostały wycenione w wartości nominalnej, a depozyty w kwocie wymaganej zapłaty. Wartość księgową tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmowały czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (poniesione wydatki na przyszłe okresy sprawozdawcze) oraz odsetki dotyczące leasingu finansowego, przypadające do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Rozdział piąty

CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW

5.1. Pasywa bilansu

5.1.2. Komentarze

Kapitał zakładowy został wykazany w wartości nominalnej. Jest zgodny ze statutem Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy (agio) został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną pomniejszoną o koszty emisji.

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony w związku z wyceną w wartościach godziwych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

W momencie wyłączenia składnika aktywów finansowych z ksiąg rachunkowych skumulowane zyski lub straty netto ujęte na kapitale z aktualizacji wyceny odnoszone są na wynik finansowy danego okresu.

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

Do wyceny zastosowano stawkę 19 %. Utworzono rezerwę na podatek odroczony z tytułu kosztów procesu.

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne nie została utworzona, gdyż oszacowana kwota rezerwy okazała się nieistotną.

Zobowiązania wyceniane są w Spółce na koniec okresu sprawozdawczego w kwotach wymagających zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu emisji obligacji, które są wyceniane na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne.

Na dzień bilansowy wycenione zostały według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej i podzielonego według terminu generowanego przepływu na części długo i krótkoterminową.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego zostały wykazane w kwocie wymagającej zapłaty z zastosowaniem stawki 19%.

Zostały także wyodrębnione zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Aktywa i zobowiązania w walutach obcych nie wystąpiły.

Rozdział szósty

KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY BRUTTO

6.1. Przychody

Przychody z nabytych wierzytelności ujmowane są w momencie ich otrzymania i w kwocie otrzymanej.

Przychody z zasądzonych kosztów postępowania sądowego wykazywane są w dacie uzyskania tytułu wykonawczego, a przychody z usług ujmowane są w dacie ich wymagalności i w kwocie wymagającej zapłaty.

6.2. Koszt własny przychodów

6.2.1. Komentarze

Na koszt własny przychodów z tytułu nabytych wierzytelności składają się: wartość nabycia wraz z honorarium zastępcy procesowego w wysokości przychodu otrzymanego z tytułu zwrotu zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego, a na koszt własny przychodów z zasądzonych kosztów procesu składają się koszty postępowania z wyłączeniem kosztów zastępstwa procesowego.

Wartość nabycia wierzytelności obejmuje także cenę nabycia wierzytelności wraz z kosztami transakcji, które uznano w okresie sprawozdawczym za niemożliwą do wygenerowania z niej korzyści w przyszłych okresach, a która nie została zaliczona do kosztów w okresach przyszłych.

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

Do pozostałych kosztów działalności podstawowej zaliczono koszty obsługi przedprocesowej zakupionych wierzytelności i inne koszty związane z zarządzaniem nabytymi wierzytelnościami a także koszty utrzymania contact center.

Podatek dochodowy składa się z części bieżącej i odroczonej. Bieżące zobowiązanie podatkowe obliczono na podstawie wyniku podatkowego z uwzględnieniem stawki 19 %.

Podatek odroczony został wyliczony ustalony metodą bilansową jako podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości w oparciu o różnice przejściowe.

Rozdział siódmy

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

- 7.1. Według oświadczenia KREDYT INKASO S.A. po dacie bilansu nie wystąpiły zdarzenia, które w istotny sposób zmieniłyby ustalenia niniejszego Raportu i treść opinii biegłego rewidenta.
- 7.2. Badane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.04.2010 r. do 31.03.2011 r. zostało sporządzone z zachowaniem ciągłości bilansowej.
- 7.3. Ewidencja operacji gospodarczych w badanym okresie była zgodna z obowiązującymi zasadami rachunkowości.
- 7.4. Wykazane w bilansie aktywa i pasywa są rzeczywiste, istnieją, są realne i zostały wycenione prawidłowo.
- 7.5. Wykazane w bilansie składniki majątkowe są własnością Spółki.
- 7.6. Informacja dodatkowa i objaśnienia zawierają wymagany zakres wiadomości. Zawarte w nich dane są zgodne z danymi wykazanymi w bilansie oraz rachunku zysków i strat.
- 7.7. Przychody i koszty badanego roku zostały w ewidencji księgowej i sprawozdaniu finansowym ujęte kompletnie i sklasyfikowane poprawnie.
- 7.8. Wynik finansowy ustalono przy zastosowaniu zasady memoriałowej z uwzględnieniem współmierności przychodów i kosztów.
- 7.9. Dane wykazane w sprawozdaniu Zarządu Spółki są zgodne z danymi wykazanymi w bilansie. Sprawozdanie spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacje wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33. Poz 259).
- 7.10. Sprawozdania z przepływów środków pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.
- 7.11. W wyniku badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono, aby badana Spółka naruszyła obowiązujące przepisy prawa wpływające na sprawozdanie finansowe, a także postanowienia Statutu Spółki.
- 7.12. Jednostka poprawnie sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym.
- 7.13. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli skarbowych, przeprowadzanych zwykle metodą pełną, a ustaleniami zawartymi w niniejszym Raporcie.

Niniejszy Raport zawiera 20 kolejno ponumerowanych stron. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie

Ilona Bienias
(nr ewid. 205)

Prezes Zarządu

Ilona Bienias

Warszawa, 20 czerwca 2011 r.

Przedsiębiorstwo Doradztwa Ekonomiczno-
Finansowego EUROFIN Sp.z o.o.
ul. Lipińskiego 8/5
30-349 Kraków
Numer ewidencyjny podmiotu
uprawnionego do badania 551