

# 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 Grupy Kapitałowej KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39A, na które składają się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.03.2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 887.085 tys. zł,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych sporządzone za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazuje zysk netto w kwocie 18.726 tys. zł,
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 374.762 tys. zł,
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 39.968 tys. zł,
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutów i umów spółek i Funduszy, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 informacje 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.

Prezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
**Ilona Bienias**  
(nr ewid. 205)

**Ilona Bienias**  
(nr ewid. 205)

Warszawa, 28 maj 2012 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres  
od 1.04.2011r. do 31.03.2012r.

**Grupy Kapitałowej**  
**KREDYT INKASO**  
**Spółki Akcyjnej**

z siedzibą w Warszawie  
przy ul. Domaniewskiej 39A

# Spis treści

<b>Rozdział pierwszy</b> .....	<b>5</b>
<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 1.04.2011r. do 31.03.2012r. ....	5
1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdanie finansowe .....	7
1.4. Dane dotyczące poprzedniego okresu .....	8
<b>Rozdział drugi</b> .....	<b>9</b>
<i>ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ</i> .....	9
2.1. Skrócone bilanse .....	9
2.2. Skrócone rachunki zysków i strat .....	11
2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową .....	12
2.4. Komentarze .....	12
2.5. Kontynuacja działalności .....	13
<b>Rozdział trzeci</b> .....	<b>14</b>
<i>SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ</i> .....	14
3.1. Rachunkowość .....	14
3.2. Kontrola wewnętrzna .....	14
3.3. Inwentaryzacja .....	15
<b>Rozdział czwarty</b> .....	<b>16</b>
<i>RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA)</i> .....	16
4.1. Aktywa trwałe .....	16
4.1.1. Komentarze .....	16
<b>Rozdział piąty</b> .....	<b>17</b>
<i>CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW</i> .....	18
5.1. Rezerwa bilansu .....	18
5.1.2. Komentarze .....	18
<b>Rozdział szósty</b> .....	<b>19</b>
<i>KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ POZYCJI</i> .....	19
<i>KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY BRUTTO</i> .....	19
6.1. Przychody .....	19
6.2. Koszt własny przychodów .....	19
6.2.1. Komentarze .....	19
<b>Rozdział siódmy</b> .....	<b>20</b>
<i>INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE</i> .....	20

# 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 Warszawa, ul. Domaniewska 39A.

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

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 2012 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodzili:

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

W tym okresie, od 1 kwietnia 2011r do dnia zatwierdzenia skład Zarządu Spółki uległ zmianie. Został powiększony o jedną osobę. W dniu 1.05.2012 r. w skład Zarządu wszedł Pan Paweł Robert Szewczyk- Wiceprezes Zarządu. Rejestracja w sądzie nowego członka Zarządu nastąpiła w dniu 5.05.2012r.

Na dzień 31 marca 2012 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Pan Andrzej Chadaj- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Filipiak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Gabryjelski- Członek Rady Nadzorczej, Pan Robert Gajor - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Dłużniewski - Członek Rady Nadzorczej,

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku skład Rady Nadzorczej uległ następującym zmianom:

Dnia 5 sierpnia 2011 roku zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Rady Nadzorczej i pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Pan Adam Buchajski.

30 września 2011 roku uchwałą Nr 22/2011 i Nr 23/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna powołano w skład Rady Nadzorczej Pana Marka Gabryjelskiego oraz Pana Roberta Gajor.

Następnie w dniu 27 grudnia 2011 r. członkowie Rady Nadzorczej, tj.: Przewodniczący Rady Nadzorczej Sylwester Bogacki oraz Członek Rady Nadzorczej Agnieszka Buchajska złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 4 stycznia 2012 r. pozostali członkowie Rady Nadzorczej działając na podstawie § 8 ust. 12 Statutu Spółki dokonali uzupełnienia składu. Nowymi członkami Rady Nadzorczej zostali Paweł Dłużniewski oraz Krzysztof Misiak.

W dniu 13 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza powołała 3 osobowy Komitet Audytu. W skład komitetu weszli: Pan Tomasz Filipiak, Pan Paweł Dłużniewski oraz Pan Marek Gabryjelski. 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 2012 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 12.937 tys. zł.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, to:

- Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych posiada 3 026 419 akcji, co stanowi 23,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ,

-Generali Otwarty Fundusz Emerytalny posiadający 1 597 317 akcji stanowiących 12,35%,

-Dekra Holdings Limited posiadający 936 999 akcji stanowiących 7,24 % głosów,

-Pioneer Pekao Investment Management S.A władający 917 821 akcjami i udziale 7,09% głosów,

-Aviva Inwestors Poland SA posiadający 803 000 akcje i udziale 6,21 % głosów,

- Pozostali akcjonariusze posiadający 5 654 953 akcje i o 43,71 % udziale głosów.

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w Grupie Kapitałowej:

W dniu 23 lutego 2012 roku utworzono, a następnie w dniu 1 marca 2012 roku zarejestrowano w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Rejestrowy Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami, jako podmiot pośrednio zależny wobec Kredyt Inkaso S.A.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła rejestracja emisji akcji Kredyt Inkaso S.A.

11 kwietnia 2011 roku, Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji akcji serii H. Emisja akcji serii H została zatwierdzona Uchwałą nr 5/02/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 7 lutego 2011 roku. Rozpoczęcie subskrypcji miało miejsce w dniu 23 marca 2011 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 marca 2011 roku. Przydział akcji nastąpił w dniu 28 marca 2011 roku Uchwałą nr 10/03/2011 Zarządu Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 28 marca 2011 roku.

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 31.03.2012 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 222 osób co stanowi 204 etaty.

Grupa Kapitałowa obejmuje Kredyt Inkaso S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski i Luksemburga.

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupę Kapitałową Kredyt Inkaso S.A. tworzą następujące podmioty:

- Kredyt Inkaso S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, podmiot dominujący,

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme (S.A.), z siedzibą w Luksemburgu („Kredyt Inkaso Luksemburg”), L-2557 Luksemburg, 18, rue Robert Stumper, występujący jako podmiot zależny,
- Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, („Kredyt Inkaso I NSFIZ”), ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Warszawie, („Kredyt Inkaso I NSFIZ”), ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- Kancelaria Forum S.A., z siedzibą w Zamościu, ul. Okrzei 32, 22-400 Zamość, występujący jako podmiot zależny,
- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i spółka spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, („KP Forum”), ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny,
- KI Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa, występujący jako podmiot zależny.

## **1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2011r. do 31.03.2012r.**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. zostało przeprowadzone w okresie od 10 maja do 23 maja 2012 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 nr 1/G/2011 z dnia 30 października 2011 roku 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 23 maja 2012 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 badanej Jednostki.

Uchwałą nr II/15/2/2011 Rady Nadzorczej Kredyt Inkaso S.A. z 11 października 2011 roku EUROFIN Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Lipińskiego 8/5 została wybrana do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.03.2012 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumy 887.085 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. zamykający się zyskiem netto w kwocie 18.726 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 39.968 tys. zł.,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1.04.2011r. do 31.03.2012r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 374.762 tys. zł.

Ponadto biegłemu rewidentowi przedstawiono sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

Uchwałą nr 6/05/2012 Zarząd Spółki Kredyt Inkaso S.A. z 28 maja 2012 r. przyjął sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1

kwietnia 2011 roku i kończący się 31 marca 2012 roku i przedstawił do dokonania oceny Radzie Nadzorczej.

#### **1.4. Dane dotyczące poprzedniego okresu**

Sprawozdanie finansowe skonsolidowane za poprzedni rok obrotowy obejmował:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 marca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamykał się sumą 268.800 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazuje zysk netto w kwocie 8.336 tys. zł.
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 1.406 tys. zł.
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 r. do 31 marca 2011 roku wykonujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1406 tys. zł.
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Uchwałą nr 4/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna z dnia 30 września 2011 roku zostało zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2010 roku i kończący się 31 marca 2011 roku.



# Rozdział drugi

## ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

### 2.1. Skrócone skonsolidowane bilanse

w tys. zł

Lp.	Treść	31.03.2012	31.03.2011	Zmiana % 3:4
		Kwota	Kwota	
1.	2.	3.	4.	5.
1.	<b>Aktywa</b>	887,085	268,800	330,0
2.	<b>Aktywa trwałe</b>	16,717	8,977	186,2
	<b>w tym:</b>			
	Rzeczowe aktywa trwałe	3,644	1,875	194,3
	Wartości niematerialne	1,598	1,397	114,4
	Nieruchomości inwestycyjne	4,016	-	-
	Wartość firmy	5,705	5,705	100,0
	Kapitałowe inwestycje długoterminowe	-	-	-
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,754	-	-
	<b>Aktywa obrotowe</b>	870,368	259,823	335,0
	<b>w tym:</b>			
	Należności z tytułu dostaw i usług	149	1347	11,1
	Należności z tytułu podatku dochodowego	618	212	291,5
	Należności z zasądzonych kosztów procesu	5,724	4,676	122,4
	Należności pozostałe	13,006	8,391	155,0
	Wierzytelności nabyte	804,167	237,739	338,3
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41,895	1,927	2174,1
	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,809	5,532	86,9
3.	<b>Aktywa razem</b>	887,085	268,800	330,0

w tys. zł

Lp.	Treść	31.03.2012	31.03.2011	Zmiana % 3:4
		Kwota	Kwota	
1.	2.	3.	4.	5.
1.	<b>Kapitał własny</b>	588,265	213,503	275,5
2.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	260,729	16,852	1547,2
	w tym:			
	rezerwy długoterminowe	-		
	rezerwa na podatek odroczony	2,122	1,137	186,6
	wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	217,552	15,255	1426,1
	Kredyty i pożyczki (według zamortyzowanego kosztu)	40,379		
	zobowiązania z tytułu leasingu	677	460	147,2
	zobowiązania pozostałe	-	-	-
	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	37,722	38,379	98,3
	w tym:			
	rezerwy krótkoterminowe	195	215	90,7
	wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	31,892	32,842	97,1
	zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5	-	
	zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2,221	3,682	60,3
	zobowiązania z tytułu leasingu	446	44	1013,6
	zobowiązania pozostałe	2,963	1,596	185,7
3.	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	369	66	559,1
4.	<b>Razem pasywa</b>	887,085	268,800	330,0

## 2.2. Skrócone skonsolidowane sprawozdania z dochodów

w tys. zł

Lp.	Treść	01.04.2011 31.03.2012	01.04.2010 31.03.2011	Zmiana % 3:4
		Kwota	Kwota	
1.	2.	3.	4.	6.
1.	<b>Przychody netto</b>	63.437	41.020	154,6
	w tym:			
	przychody z wierzytelności nabytych	60.337	35.905	168,0
	przychody z zasądzonych kosztów procesu	2.788	4.795	58,1
	Przychody z usług prawniczych	120	318	37,7
	inne przychody ze sprzedaży	191	-379	-50,4
2.	<b>Koszty własnych przychodów</b>	18.397	18.079	101,8
	w tym:			
	koszty nabycia wierzytelności	15,333	12,909	118,8
	koszty procesu	2.840	5,044	56,3
	koszt własny usług prawniczych	45	59	76,3
	koszty własne innych przychodów	178	68	261,8
3.	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	45.040	22.941	196,3
4.	<b>Koszty sprzedaży</b>	-	-	-
5.	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	6.479	3.245	199,7
6.	<b>Pozostałe koszty działalności podstawowej</b>	7.667	3.327	230,4
7.	<b>Zysk ze sprzedaży</b>	30.894	16.369	188,7
8.	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	797	55	1449,1
9.	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	1.351	2.093	64,5
10.	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	30.340	14.331	211,7
11.	<b>Przychody finansowe</b>	4.448	262	1697,7
12.	<b>Koszty finansowe</b>	16.158	5.150	313,7
13.	<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	18.630	9.443	197,3
14.	<b>Podatek dochodowy</b>	-96	1.106	-8,7
15.	<b>Zysk netto</b>	18.726	8.336	224,6

### 2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej

		w tys. zł	
Lp.	Wyszczególnienie	31.03.2012	31.03.2011
1	Rentowność majątku ROA (%) wynik finansowy netto/ średnioroczny stan aktywów	3,24%	4,02%
2	Rentowność kapitału (funduszu) własnego ROE (%) wynik finansowy netto/ średnioroczny stan kapitału (funduszu) własnego	16,63%	14,24%
3	Zyskowność netto sprzedaży (%) wynik finansowy netto/ przeciętny stan wierzytelności	3,59%	4,52%
4	Wskaźnik efektywności koszty operacyjne / przychody z wierzytelności	25,7%	24,13%
5	Przychody / nabyte wierzytelności przychody/ przeciętny stan wierzytelności	12,2%	22,23%
6	Zadłużenie aktywów wszelkie zobowiązania/ Suma bilansowa	33,6%	20,55%

### 2.4. Komentarze

Wartość aktywów Spółki wzrosła o 230% tj.; z 268.800 tys. zł. do 887.085 tys. zł.

Nastąpił wzrost o 238,2% wartości zakupionych wierzytelności - z 237.739 tys. zł. do 804.167 tys. zł.

Wzrosły należności z tytułu zasądzonych kosztów sądowych z 4,676 tys. zł do 5.724 tys. zł.,  
tj. o 22,4%.

Znacząco wzrosły należności pozostałe z 8,391 tys. zł do 13,006 tys. zł., tj. o 55%.

Na 31.03.2012 roku stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wyniósł 41,895 tys. zł., wobec kwoty 2.174,1 tys. zł. na dzień 31.03.2011 roku. Wzrost o 2074%.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu o 1 769 tys. zł, co było efektem realizowanych inwestycji głównie w rozwój systemów informacyjnych i zakup środków trwałych.

Po stronie pasywów wzrósł kapitał własny z kwoty 213.503 tys. zł do 588,265 tys. zł., tj. o 175,5%. Wzrost poziom zobowiązań długoterminowych o 1447,2% tj. o 243,877 tys. zł.

Nastąpił wzrost przychodów netto w porównaniu z okresem ubiegłym z 41,020 tys. zł do 63,437 tys. zł tj. o 54,69%. Wzrosły koszty własne przychodów o 1,7% tj. o 318 tys. zł. W tej pozycji znaczącą kwotę stanowią koszty nabycia wierzytelności. Zysk ze sprzedaży wzrósł z poziomu 16,369 tys. zł do 30,894 tys. zł - wzrost w porównaniu do roku ubiegłego o 14.525 tys. zł., tj. o 88,7%.

Zysk netto wyniósł 18,726 tys. zł. i w porównaniu do roku ubiegłego wzrósł o 10.390 tys. zł., tj. o 124,6%.

## 2.5. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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**

Jednostka dominująca 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 Grupy Kapitałowej.

Spółka prowadzi wymagane konta ksiąg pomocniczych. Operacje gospodarcze są przejrzyste i 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 oraz archiwizowane są elektronicznie.

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 Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową system zabezpiecza interesy i mienie akcjonariuszy Spółki.

### 3.3. Inwentaryzacja

Inwentaryzację przeprowadzono na podstawie Zarządzenia Zarządu Grupy Kapitałowej. Na 31.03.2012 r. inwentaryzacją objęto:

- poprzez spis z natury
  - środki pieniężne w kasie,
- poprzez potwierdzenia sald
  - środki pieniężne na rachunku bankowym,
- poprzez weryfikację
  - nieruchomości inwestycyjne
  - należności z tytułu dostaw i usług,
  - środki trwałe,
  - 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 i inne zobowiązania,
  - rezerwy na zobowiązania,
  - pożyczki i kredyty.

Jednostka dominująca 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** 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.

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.

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 długoterminowe** 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 nieujmowanej 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 księgowa 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 do 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 należności od 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.

Inne rozliczenia międzyokresowe bierne są dokonywane na dzień sprawozdawczy, w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na ten dzień.

Dotacje ujmowane są wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z tą dotacją oraz że dana dotacja zostanie otrzymana.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana jako przychód proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych.

# 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 niemożliwe 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 i 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 Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej KREDYT INKASO S.A. za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 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 Jednostki Dominującej Kredyt Inkaso S.A. za wyjątkiem użytkowanych w oparciu o umowy leasingowe.
- 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 Jednostki Dominującej Kredyt Inkaso S.A. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono, aby badana Jednostka Dominująca Kredyt Inkaso S.A. naruszyła obowiązujące przepisy prawa wpływające na sprawozdanie finansowe, a także postanowienia Statutu lub umowy Spółki.
- 7.12. Jednostka Dominująca Kredyt Inkaso S.A. 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 podpisy biegłego rewidenta.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

Prezes Zarządu

**Ilona Bienias**  
(nr ewid. 205)

**Ilona Bienias**

Warszawa, 28 maja 2012 r.

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