

# 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 Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 39A, na które składają się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31.03.2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 416356 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z dochodów całkowitych wykazuje zysk netto za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. w kwocie 6369 tys. zł,
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 32.948 tys. zł,
- 4) rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 22.696 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 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 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 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.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

Prezes Zarządu

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

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

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

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 1.04.2011r. do 31.03.2012r.

# KREDYT INKASO

## Spółki Akcyjnej

z siedzibą w Warszawie  
przy ul. Domaniewskiej 39A



# Spis treści

<b>Rozdział pierwszy</b> .....	<b>6</b>
<i>DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE</i> .....	6
1.1. Dane identyfikujące Jednostkę .....	6
1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za okres od 1.04.2011r. do 31.03.2012r. ....	7
1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdanie finansowe .....	8
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>18</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. wchodził:

- 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 115 osób co stanowi 102,75 etaty.

## **1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie 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 czerwca 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 nr 1/G/2011z dnia 30 października 2011 roku o badanie zawartej z firmą EUROFIN Sp. z o.o. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz do dokonania przeglądu półrocznego.

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.

Kluczowy 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 31.03.2012 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumy 416 356 tys. zł,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. zamykający się zyskiem netto w kwocie 6.369 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.04.2011 r. do 31.03.2012 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 22 696 tys. zł.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1.04.2011r. do 31.03.2012r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 32 948 tys. zł.

Ponadto biegłemu rewidentowi przedstawiono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Uchwałą nr 5/05/2012 Zarządu Spółki Kredyt Inkaso S.A. z 28 maja 2012 r.

Zarząd Kredyt Inkaso S.A. przyjął sprawozdanie Zarządu z działalności Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2011 roku, kończący się 31 marca 2012 roku oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zweryfikowane przez biegłego rewidenta i przedstawił do dokonania oceny Radzie Nadzorczej.

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

Sprawozdanie finansowe za okres poprzedni obejmowało:

- bilans sporządzony na dzień 31.03.2011r., który po stronie aktywów i pasywów zamykał się sumą 184 461 tys. zł.,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2012 roku zamykający się zyskiem netto w kwocie 4 979 tys. zł.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy za okres od 1.04.2010r., do 31.03.2011r. zamykający się wzrostem kapitału własnego o kwotę 28 017 tys. zł.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.04.2010 r. do 31.03.2011r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 408 tys. zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

W dniu 30 września 2011 roku zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Uchwałą nr 5/2011 zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się 01.04.2010 roku i kończący się 31.03.2011 roku.

Uchwałą nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego zgromadzenia z 30 września 2011 roku dokonano podziału zysku netto za 2010/2011 rok w kwocie 4.978.920,44 zł. W następujący sposób:

- kwotę 4.139.682,88 zł, tj. kwotę 32 grosze na jedną akcję, przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki,
- kwotę 37.331,76 zł. Przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- kwotę 801.905,80 zł. Przeznaczono na Kapitał zapasowy.

Dzień 21 listopada 2011 roku został ustalony jako dzień dywidendy, a termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 7 grudnia 2011 roku.



# Rozdział drugi

## ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

### 2.1. Skrócone bilanse

w tys. zł

p.	Treść	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010	Zmiana % 3:4	Zmiana % 4:5
		Kwota	Kwota	Kwota		
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.	<b>Aktywa</b>	416.356	184.461	145.619	225,7	126,7
2.	<b>Aktywa trwałe</b>	225.377	51.769	1.910	435,3	2.710,4
	<b>w tym:</b>					
	Rzeczowe aktywa trwałe	3.443	1.718	1.132	200,4	151,8
	Wartości niematerialne i prawne	1.522	1.394	778	109,2	179,2
	Kapitałowe inwestycje długoterminowe	48.657	48.657	-	100,0	-
	Powstałe aktywa finansowe długoterminowe	170.001	-	-	-	-
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.754	-	-	-	-
	<b>Aktywa obrotowe</b>	190.979	132.692	143.709	143,9	92,3
	<b>w tym:</b>					
	Należności z tytułu dostaw i usług	180	103	70	174,7	147,1
	Należności z tytułu podatku dochodowego	618	212	399	291,5	53,1
	Należności z zasądzonych kosztów procesu	4.849	4.676	2.823	103,7	165,6
	Należności pozostałe	14.783	9.547	3.407	154,8	280,2
	Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	52.515	-	-	-	-
	Wierzytelności nabyte	92.805	112.480	131.241	82,5	85,7
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22.809	113	521	20 184,9	21,7
	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.419	5.561	5.249	43,5	105,9
3.	<b>Aktywa razem</b>	416.356	184.461	145.619	225,7	126,7

w tys. zł

Lp.	Treść	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010	Zmiana % 3:4	Zmiana % 4:5
		Kwota	Kwota	Kwota		
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.	<b>PASYWA Kapitał własny</b>	159.581	126.632	98.615	126,0	128,4
2.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	220.350	16.852	36.130	1307,5	46,6
	w tym:					
	Rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	-
	Rezerwa na podatek odroczony	2.122	1.137	1.321	186,6	86,1
	Wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	217.552	15.255	34.809	1426,1	43,8
	Zobowiązania z tytułu leasingu	677	460	-	147,2	-
	Zobowiązania pozostałe	-	-	-	-	-
	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	36.090	40.897	10.836	88,2	377,4
	w tym:					
	Rezerwy krótkoterminowe	179	9	12	1988,9	75,0
	Wyemitowane obligacje (według zamortyzowanego kosztu)	31.892	34.608	4.109	92,1	842,2
	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.267	5.307	6.524	42,7	81,3
	Zobowiązania z tytułu leasingu	446	44	9	1013,6	488,9
	Zobowiązania pozostałe	1305	929	182	140,5	510,4
3.	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	335	80	38	418,7	210,5
4.	<b>Razem pasywa</b>	416.356	184.461	145.619	225,7	126,7

## 2.2. Skrócone sprawozdania z dochodów całkowitych

w tys. zł

Lp.	Treść	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010	Zmiana % 3:4	Zmiana % 4:5
		Kwota	Kwota	Kwota		
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.
1.	<b>Przychody netto</b>	30.385	37.307	29.662	81,4	125,8
	<b>w tym:</b>					
	Przychody z wierzytelności nabytych	29.038	32.346	26.316	89,8	122,9
	Przychody z zasądzonych kosztów procesu	1.024	4.795	3.230	21,3	148,4
	Inne przychody ze sprzedaży	324	166	117	195,2	141,9
2.	<b>Koszty własnych przychodów</b>	11.171	18.992	13.451	58,8	141,2
	<b>w tym:</b>					
	Koszty nabycia wierzytelności	10.018	13.881	10.527	72,2	131,9
	Koszty procesu	1.078	5.044	2.862	21,4	176,2
	Koszty własne innych przychodów	76	68	61	111,8	111,5
3.	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	19.214	18.315	16.212	104,9	113,0
4.	<b>Koszty sprzedaży</b>		-	-		-
5.	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	4.770	2.640	1.583	180,7	166,8
6.	<b>Pozostałe koszty działalności podstawowej</b>	4.730	2.670	2.877	177,1	92,8
7.	<b>Zysk ze sprzedaży</b>	9.714	13.006	11.752	74,7	110,7
8.	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	797	40	63	1992,5	63,5
9.	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	580	2.118	1.264	27,4	167,6
10.	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	9.930	10.927	10.551	90,9	103,6
11.	<b>Przychody finansowe</b>	12.091	213	57	5.676,5	373,7
12.	<b>Koszty finansowe</b>	16.049	5.142	3.989	312,1	128,9
13.	<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	5.973	5.998	6.710	99,6	89,4
14.	<b>Podatek dochodowy</b>	-396	1.019	1.177	-38,9	86,6
15.	<b>Zysk netto</b>	6.369	4.979	5.533	127,9	90,0

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

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
1	Rentowność majątku ROA (%) wynik finansowy netto/ średnioroczny stan aktywów	2,12	3,02	4,06
2	Rentowność kapitału (funduszu) własnego ROE (%) wynik finansowy netto/ średnioroczny stan kapitału (funduszu) własnego	4,45	4,42	5,92
3	Zyskowność netto/ nabyte wierzytelności wynik finansowy netto/ przeciętny stan wierzytelności	6,20	4,09	4,47
4	Wskaźnik efektywności koszty operacyjne / przychody z wierzytelności	34,7	22,96	21,75
5	Koszty wierzytelności / koszty operacyjne/ przeciętny stan wierzytelności	9,8	6,10	23,96
6	Zadłużenie aktywów wszelkie zobowiązania/ Suma bilansowa	61,6	31,31	32,25
7	Wskaźnik pokrycia zadłużenia z przychodów i środków pieniężnych przychody z wierzytelności/ zobowiązania krótkoterminowe	80,46	79,09	242,86
8	Krótkoterminowe zadłużenia kapitału własnego zobowiązania krótkoterminowe/ kapitał własny	22,62	32,30	11,00

### 2.4. Komentarze

Wartość aktywów Spółki wzrosła o 125,7 % tj.; z 184.461 tys. zł. do 416.356 tys. zł.

Nastąpił spadek o 17.5% wartości zakupionych wierzytelności - z 112.480 tys. zł. do 92.805 tys. zł.

Wzrosły należności z tytułu zasądzonych kosztów sądowych o 173 tys. zł, tj. o 3,7%. Obniżyła się wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z 5.561 tys. zł. do 2.419 tys. zł. tj. o 56,5%.

Rezerwa na podatek odroczony wzrosła z 1.137 tys. zł do 2.122 tys. zł., tj. o 86,6%.

Znacząco wzrosły należności pozostałe z 9.547 tys. zł. do 14.783 tys. zł., tj. o 54,8 %.

Na 31.03.2012 roku stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Spółki wyniósł 22.809 tys. zł., wobec kwoty 113 tys. zł. na dzień 31.03.2011 roku.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu o ponad 1.725 tys. zł., co było efektem prowadzenia inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne.

Kapitał własny wzrósł o 32.949 tys. zł. w porównaniu do okresu ubiegłego tj. z 126.632 tys. zł do 159.581 tys. zł. Na tą wartość składają się głównie nowa emisja akcji oraz zysk netto bieżącego okresu.

Znacząco wzrósł poziom zobowiązań długoterminowych z 16.852 tys. zł. do 220.350 tys. zł. oraz ich udział w łącznym poziomie zadłużenia, co jest spowodowane głównie wzrostem wyemitowanych obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się z 40.897 tys. zł. do 36.090 tys. zł., tj. o 11,7%.

Nastąpił spadek przychodów netto z 37.307 tys. zł. do 30.385 tys. zł. spowodowany głównie obniżeniem się przychodów ze sprzedaży wierzytelności nabytych o 3.308 tys. zł. oraz przychodów z zasądzonych kosztów procesu o 3 771 tys. zł.

Zysk ze sprzedaży obniżył się o 25,3 % z 13.006 tys. zł. do 9.714 tys. zł.

Koszt własny przychodów obniżył się z 18.992 tys. zł. do 11.171 tys. zł., tj. o 41,2%.

Koszty finansowe wzrosły z 5.142 tys. zł do 16.049 tys. zł., co było spowodowane znacznym wzrostem finansowania obligacjami.

Przychody finansowe w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły z 213 tys. zł. do 12.091 tys. zł., tj. o 5576.5 %

Zysk netto wzrósł o 27,9% z 4.979 tys. zł. do 6.369 tys. zł.

## **2.5. Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w 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, a także są archiwizowane 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 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 31.03.2012 r. inwentaryzacją objęto:

- poprzez spis z natury :
  - środki pieniężne w kasie,
- poprzez potwierdzenia sald :
  - środki pieniężne na rachunku bankowym,
- poprzez weryfikację :
  - środki trwałe
  - nabyte wierzytelności,
  - kapitały,
  - podatek odroczony,
  - rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów,
  - inne należności,
  - środki trwałe,
  - rozrachunki publicznoprawne,
  - wartości niematerialne ,
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania,
  - 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** 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 księgową 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 PRAWDIŁOWOŚĆ 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 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 1.04.2011 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 Spółki, za wyjątkiem środków trwałych użytkowych na mocy umów leasingu finansowego.
- 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. Sprawozdanie 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, 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