



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2014 roku

Grupa Kapitałowa Kredyt Inkaso S.A.

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Kredyt Inkaso S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 28 grudnia 2006 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Warszawie, ul. Domaniewska 39A.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana.

Przedmiotem działalności spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych są następujące rodzaje działalności:

- Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg): inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach;
- Kredyt Inkaso I NSFIZ: inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach;
- Kredyt Inkaso II NSFIZ: inwestowanie w portfele wierzytelności, inwestowanie w papiery wartościowe niosące ryzyko oparte na wierzytelnościach;
- Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piluś i s-ka spółka komandytowa: działalność prawnicza;
- Kancelaria Forum S.A.: działalność holdingowa;
- KI Nieruchomości Sp. z o.o.: nabywanie w toku egzekucji komorniczych lub działań windykacyjnych nieruchomości, obrót tymi nieruchomościami, ich zagospodarowanie, komercjalizacja oraz czerpanie z nich pożytków w różnych postaciach;
- FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna: działalność holdingowa;
- FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa: działalność consumer finance;
- Legal Process Administration Sp. z o.o.: działalność usługowa w zakresie usług administracyjno – biurowych;
- Kredyt Inkaso Investments RO S.A.: inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności;
- Kredyt Inkaso Investments BG EAD S.A.: inwestowanie w portfele wierzytelności, serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności;
- Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company (LLC): inwestowanie w portfele wierzytelności.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 28 grudnia 2006 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270672.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 922-254-40-99 oraz symbol REGON 951078572.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 marca 2014 roku, wynosił 12 937 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 190 183 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2014 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 698 465	1 698 465	1 698 465	13,13%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	1 597 317	1 597 317	12,35%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.: AGIO RB FIZ	1 293 500	1 293 500	1 293 500	10,00%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	917 821	917 821	7,09%
w tym: Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	652 870	652 870	652 870	5,05%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	803 000	803 000	6,21%
Dekra Holdings Limited	936 999	936 999	936 999	7,24%
Quercus TFI SA	653 411	653 411	653 411	5,05%
Pozostali akcjonariusze	5 035 996	5 035 996	5 035 996	38,93%
Razem	12 936 509	12 936 509	12 936 509	100,00%

W okresie od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wystąpiły zmiany właścicieli Spółki Dominującej.

Na dzień 31 marca 2013 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	3 026 419	3 026 419	3 026 419	23,39%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	1 597 317	1 597 317	12,35%
Dekra Holdings Limited	936 999	936 999	936 999	7,24%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	917 821	917 821	7,09%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	803 000	803 000	6,21%
Pozostali akcjonariusze	5 654 953	5 654 953	5 654 953	43,71%
Razem	12 936 509	12 936 509	12 936 509	100,00%

Na dzień 31 marca 2014 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 698 465	1 698 465	1 698 465	13,13%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	1 597 317	1 597 317	12,35%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.: AGIO RB FIZ	1 293 500	1 293 500	1 293 500	10,00%
Pioneer Pekao Investment Management S.A	917 821	917 821	917 821	7,09%
w tym: Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	652 870	652 870	652 870	5,05%
Aviva Inwestors Poland SA	803 000	803 000	803 000	6,21%
Dekra Holdings Limited	936 999	936 999	936 999	7,24%
Quercus TFI SA	653 411	653 411	653 411	5,05%
Pozostali akcjonariusze	5 035 996	5 035 996	5 035 996	38,93%
Razem	12 936 509	12 936 509	12 936 509	100,00%

Na dzień 16 czerwca 2014 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Agnieszka Buchajska za pośrednictwem podmiotów zależnych	1 190 765	1 190 765	1 190 765	9,20%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	1 597 317	1 597 317	1 597 317	12,35%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.: AGIO RB FIZ	1 895 572	1 895 572	1 895 572	14,65%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	917 821	917 821	917 821	7,09%
w tym: Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	652 870	652 870	652 870	5,05%
Dekra Holdings Limited	936 999	936 999	936 999	7,24%
Quercus TFI SA	653 411	653 411	653 411	5,05%
Pozostali akcjonariusze	5 744 624	5 744 624	5 744 624	44,41%
Razem	12 936 509	12 936 509	12 936 509	100,00%

Spółka Dominująca należy do Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 16 czerwca 2014 roku (dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego) wchodził:

- Paweł Robert Szewczyk – Prezes Zarządu,
- Jan Paweł Lisicki – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 kwietnia 2013 roku do 16 czerwca 2014 roku (data wydania niniejszego raportu) skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 marca 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i wspólne przedsięwzięcia:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) S.A.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
KI Nieruchomości sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
Kancelaria FORUM S.A.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
Kancelaria Prawnicza FORUM radca prawny Krzysztof Piliś i s-ka spółka komandytowa	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2013 roku
Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak	31 grudnia 2013 roku
Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak	31 grudnia 2013 roku

wydzielonymi subfunduszami

FINSANO Consumer Finance S.A.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
FINSANO Consumer Finance Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
Legal Process Administration sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	Grant Thornton Audit S.R.L.	31 grudnia 2013 roku
Kredyt Inkaso Investments BG EAD	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku
Kredyt Inkaso Investments RUS (LLC)	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 marca 2014 roku

Na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. pakiety konsolidacyjne wyżej wymienionych podmiotów zostały poddane procedurom badania.

W porównaniu z rokiem ubiegłym zmiana w zakresie spółek objętych konsolidacją polegała na nabyciu 10 lipca 2013 roku 90% udziałów w spółce Kredyt Inkaso Investments RUS (LLC).

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 marca 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Eurofin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w imieniu której działała biegły rewident Ilona Bienias nr ewidencyjny 205. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 marca 2013 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki Dominującej w dniu 24 lipca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 marca 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 1 sierpnia 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 9 września 2013 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku przez Radę

Nadzorcą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 18 września 2013 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku przeprowadziliśmy od 12 maja 2014 roku do 16 czerwca 2014 roku.

6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 16 czerwca 2014 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

8 Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.03.2014	31.03.2013*	31.03.2012*
AKTYWA TRWAŁE	39 778	30 543	16 717
Wartość firmy	10 623	5 724	5 705
Wartości niematerialne	3 217	2 282	1 598
Rzeczowe aktywa trwałe	10 145	14 010	3 644
Nieruchomości inwestycyjne	13 347	6 808	4 016
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności i pożyczki	1 724	418	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	722	1 301	1 754
AKTYWA OBROTOWE	458 436	422 637	422 622
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 913	16 988	11 547
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	96	-	618
Pożyczki	3 724	2 294	-
Wierzytelności nabyte	414 017	351 154	366 078
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 425	7 719	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	400	1 692	2 484
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 860	42 790	41 895
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM:	498 214	453 180	439 339
PASYWA (w tys. zł)	31.03.2014	31.03.2013*	31.03.2012*
KAPITAŁ WŁASNY	190 183	157 298	140 519
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	189 667	157 035	140 193
Udziały niedające kontroli	516	262	326
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	247 864	234 474	260 729
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	245 749	229 620	257 931
Leasing finansowy	211	543	677
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 798	4 311	2 122
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	107	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	60 168	61 408	37 722
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 953	12 842	5 184
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	79	3	5

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	53 299	47 266	31 892
Leasing finansowy	555	708	446
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 186	346	195
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95	244	369
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
PASYWA RAZEM:	498 214	453 180	439 339

*Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki sporządzone za okresy sprawozdawcze zakończone 31 marca 2013 roku oraz 31 marca 2012 roku nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak

Skonsolidowane dane finansowe za te lata zostały przekształcone w wyniku zmiany polityki rachunkowości Spółki

9 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	01.04.2013 – 31.03.2014	01.04.2012 – 31.03.2013*	01.04.2011 – 31.03.2012*
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	86 855	69 227	42 929
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	29 530	23 306	14 146
Pozostałe przychody operacyjne	201	2 660	797
Pozostałe koszty operacyjne	468	1 604	1 351
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	57 058	46 976	28 229
Przychody finansowe	1 284	3 416	4 449
Koszty finansowe	26 394	31 902	16 158
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	31 948	18 491	16 519
Podatek dochodowy	(1 426)	1 294	(96)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	33 374	17 196	16 615
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	33 374	17 196	16 615
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	33 071	17 043	16 350
- podmiotom nieposiadającym kontroli	303	153	265
POZOSTAŁE DOCHODY CAŁKOWITE			
Pozycje nie przenoszone do wyniku			
Przeszacowanie środków trwałych			
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku			
Pozycje przenoszone do wyniku			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych			
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą	(296)		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych			
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku			
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(296)		
Całkowite dochody	33 078	17 196	16 615
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	32 775	17 043	16 350
- podmiotom nieposiadającym kontroli	303	153	265

*Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki sporządzone za okresy sprawozdawcze zakończone 31 marca 2013 roku oraz 31 marca 2012 roku nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak
Skonsolidowane dane finansowe za te lata zostały przekształcone w wyniku zmiany polityki rachunkowości Spółki

10 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata kończące rok obrotowy 31 marca 2012, 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 marca 2014.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		01.04.2013 – 31.03.2014	01.04.2012 – 31.03.2013*	01.04.2011 – 31.03.2012*
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		86 855	69 227	42 929
wynik finansowy netto ** (tys. zł)		33 374	17 196	16 615
kapitały własne ** (tys. zł)		190 183	157 298	140 519
suma aktywów (tys. zł)		498 214	453 180	439 339
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	6,7%	3,8%	3,8%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	21,2%	12,2%	11,0%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	38,4%	24,8%	38,7%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	7,6	6,8	11,2
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7	1,1
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	87,9%	86,4%	91,3%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	61,8%	65,3%	68,0%

* wskaźniki dotyczące okresów sprawozdawczych zakończonych 31 marca 2012 roku oraz 31 marca 2013 roku wyliczono na podstawie skonsolidowanych danych finansowych przekształconych w wyniku zmiany polityki rachunkowości Spółki
** kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziały niedające kontroli; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom nieposiadającym kontroli

11 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 2.1 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 marca 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych i spółek współzależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 marca 2014 roku, i że nie występują

okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne i współzależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 marca 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

12 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 marca 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku.

13 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W nocie 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 marca 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

14 Wartość firmy z konsolidacji

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku ujawniono w nocie 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sposób ustalania zysku z okazjnego nabycia oraz jego kwotę ujętą w okresie od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku ujawniono w nocie 7 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 marca 2014 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Udziały niedające kontroli na 31 marca 2014 roku wynosiły 516 tysięcy złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 20 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16 Wylączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wylączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

17 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2014 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji w spółkach podporządkowanych.

18 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyląceń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

19 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 marca 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

20 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 marca 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji

ogłoszonych 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.

22 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133).

Niniejszy raport zawiera 12 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 16 czerwca 2014 roku.