

Przedsiębiorstwo Doradztwa
Ekonomiczno-Finansowego

siedziba:
miejsce prowadzenia działalności

0-349 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

OPINA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu KREDYT INKASO Spółki Akcyjnej
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego
za okres od 28 grudnia 2006 r. do 31 marca 2008 r.**

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.03.2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 100.182.021,83 zł,
- 3) rachunek zysków i strat wykazujący zyskiem netto za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. w kwocie 4.243.306,95 zł,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 64.384.942,57 zł,
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. wykazujący obniżenie się stanu środków pieniężnych o kwotę 178.644,19 zł,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownictwo Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz 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) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

- 3) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, póź. 1743) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. 2005 nr 209 poz. 1744).

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 jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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, obejmujące dane finansowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 marca 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r.,
- b) sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na ich podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

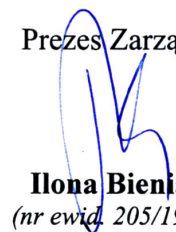
Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nimi zgodne.

Biegły Rewident przeprowadzający badanie



Ilona Bienias
(nr ewid. 205/1926)

Prezes Zarządu



Ilona Bienias
(nr ewid. 205/1926)

Kraków, 12 maja 2008 r.

Przedsiębiorstwo Doradztwa
Ekonomiczno-Finansowego

siedziba:
miejsce prowadzenia działalności

0-349 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 28.12.2006r. do 31.03.2008r.

KREDYT INKASO
Spółki Akcyjnej

z siedzibą w Zamościu
przy ul. Okrzei 32

Spis treści

R o z d z i a ł 1

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE	7
1.1. Dane identyfikujące Jednostkę	7
1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za 2007 rok.....	9
1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdania finansowe	9

R o z d z i a ł 2

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI	10
2.1. Skrócone bilanse	10
2.2. Skrócone rachunki zysków i strat	12
2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową.....	13
2.4. Komentarze	14
2.5. Kontynuacja działalności.....	14

R o z d z i a ł 3

SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	15
3.1. Rachunkowość	15
3.2. Kontrola wewnętrzna	15
3.3. Inwentaryzacja	16

R o z d z i a ł 4

RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA)	17
4.1. Aktywa trwałe	17
4.2. Aktywa obrotowe	19

R o z d z i a ł 5

CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW	23
5.1. Kapitał własny.....	23
5.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.....	25

R o z d z i a ł 6

KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH

WYNIK FINANSOWY BRUTTO	28
6.1. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	28
6.2. Koszty działalności operacyjnej	29
6.3. Wynik ze sprzedaży	30
6.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	30
6.5. Zysk na działalności operacyjnej	31
6.6. Przychody i koszty finansowe	31
6.7. Wynik na działalności gospodarczej	31

R o z d z i a ł 7

POPRAWNOŚĆ PRZEKSZTAŁCENIA WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO

W WYNIK FINANSOWY NETTO	32
7.1. Przekształcenie wyniku finansowego brutto w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych	32
7.2. Ustalenie wyniku finansowego	32
7.3. Wynik netto	33

R o z d z i a ł 8

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	34
--------------------------------------	----

Rozdział pierwszy

DANE PORZĄDKOWE I INFORMACJE WSTĘPNE

1.1. Dane identyfikujące Jednostkę

Nazwa Spółki brzmi KREDYT INKASO Spółka Akcyjna. Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000270672, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2006 roku.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki Dom Obrotu Wierzytelnościami Kredyt Inkaso Sp. z o.o. sp. komandytowa. Spółka ta została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007605, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 kwietnia 2001 roku.

Siedzibą Spółki jest Zamość, ul. Okrzei 32.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest pozostałe pośrednictwo finansowe – w PKD pod symbolem 65.23.Z, z której to działalności Spółka uzyskuje większość przychodów. W 2007 roku rozpoczęta została działalność na własne potrzeby w zakresie działalności centrów telefonicznych (contact center) – w PKD pod symbolem 74.86.Z.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Na dzień 31 marca 2008 roku w skład Zarządu Kredyt Inkaso S.A. wchodził:

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

Skład Zarządu od dnia 28 grudnia 2006 roku do dnia 31 marca 2008 roku nie uległ zmianie.

Na dzień 31 marca 2008 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Pan Ireneusz Andrzej Chadaj – Przewodniczący,
- Pan Piotr Rybojad – Wiceprzewodniczący,
- Pan Sławomir Aleksander Górnik – Sekretarz,
- Pani Agnieszka Buchajska – Członek,
- Pan Piotr Zawislak - Członek.

W okresie od 28 grudnia 2006 roku do dnia 31 marca 2008 roku skład Rady Nadzorczej uległ następującym zmianom:

- w dniu 16 lipca 2007 roku rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej złożył Członek Rady Nadzorczej – Pan Jarosław Pawełczuk,
- Walne Zgromadzenie Kredyt Inkaso S.A. w dniu 30 sierpnia 2007 roku na Członka Rady Nadzorczej wybrało Panią Agnieszkę Buchajską.

- w dniu 5 marca 2008 roku rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej złożył Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Stanisław Ferenc.

- pozostali członkowie Rady Nadzorczej w dniu 5 marca 2008 roku dokooptowali w trybie określonym Statutem Spółki do Rady Nadzorczej – Pana Piotra Rybojada.

Na dzień 31 marca 2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.494.000,00 zł i dzielił się na 3.745.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda, 1.250.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda i 499.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.

Wszystkie akcje były akcjami na okaziciela.

Począwszy od 9 lipca 2007 roku na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcje serii A i serii B notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień 31 marca 2008 roku, został złożony wniosek do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (z dnia 12 marca 2008 roku) o rejestrację 499.000 akcji serii C. KDPW dokonała rejestracji akcji w depozycie po dniu bilansowym pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone akcje serii A i B.

Na dzień 31 marca 2008 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

- Pani Agnieszka Buchajska – 2.207.000 akcji, stanowiących 40,17 % kapitału zakładowego,
- Pan Artur Górnik posiadał 280.000 akcji, stanowiących 5,10 % kapitału zakładowego. Ponadto poprzez KI Sp. z o.o. Pan Artur Górnik posiadał 240.000 akcji, stanowiących 4,37 % kapitału zakładowego,
- Dekra Holdings Limited (Nikozja, Cypr) posiadała 499.000 akcji, stanowiących 9,08 % kapitału zakładowego,
- Pani Monika Chadaj posiadała 405.000 akcji, stanowiących 7,37 % kapitału zakładowego,
- Pan Sławomir Ćwik – był właścicielem 300.000 akcji, stanowiących 5,46 % kapitału zakładowego,
- Deutsche Bank AG (Frankfurt, Niemcy) – w dniu 3 kwietnia 2008 roku był akcjonariuszem, za pośrednictwem DWS Polska TFI S.A. i właścicielem 274.935 akcji, stanowiących 5 % kapitału zakładowego.

Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka nie była powiązana kapitałowo z innymi podmiotami.

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 SA
- Deutsche Bank SA.
- Raiffeisen Bank SA
- Fortis Bank SA

Na 31.03.2008 roku Spółka zatrudniała 16 osób.

1.2. Informacje dotyczące umowy o badanie sprawozdania finansowego za okres od 28.12.2006r. do 31.03.2008r.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 28.12.2006r. do 31.03.2008r. zostało przeprowadzone w okresie od 29 marca do 30 kwietnia 2008 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 21/B/2008 zawartej w dniu 20.07.2007 r.

W imieniu EUROFIN Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Pani Ilona Bienias – Biegły Rewident nr ewid. 205/1926.

Kierownictwo podmiotu badanego złożyło pisemne oświadczenie dotyczące kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych oraz zdarzeń po dacie bilansu. Oświadczenie zostało złożone w dniu 12 maja 2008 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 jednostki badanej.

1.3. Dane identyfikujące przedstawione do badania sprawozdanie finansowe

Przedmiotem niniejszego raportu i opinii Biegłego Rewidenta jest sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.03.2008 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumy 100.182.021,83 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. zamykający się zyskiem netto w kwocie 4.243.306,95 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. wykazujący obniżenie się stanu środków pieniężnych o kwotę 178.644,19 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 28.12.2006r. do 31.03.2008r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 64.384.942,57 zł.

Ponadto Biegłemu Rewidentowi przedstawiono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Rozdział drugi

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

2.1. Skrócone bilanse

w tys. zł

Lp.	Treść	2006 r.	2006/07/08 r.	Zmiany w 4 : 3
1	2	3	4	5
	AKTYWA			
1.	Aktywa trwałe	26,8	1.172,7	43,7
	w tym:			
	– wartości niematerialne i prawne	1,5	106,4	70,9
	– rzeczowe aktywa trwałe	25,3	1.044,6	41,3
	– długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	21,7	-
	– inwestycje długoterminowe	-	-	-
2.	Aktywa obrotowe	8.348,3	99.009,3	11,7
	w tym:			
	– zapasy	-	142,6	-
	– należności krótkoterminowe	790,5	1.595,8	2,0
	w tym:			
	• od jednostek powiązanych z tego	-	-	-
	– z tytułu dostaw i usług	-	-	-
	• od pozostałych jednostek z tego:	790,5	1.595,8	2,0
	– z tytułu dostaw i usług	-	18,2	-
	– inne	790,5	1.577,6	2,0
	– inwestycje krótkoterminowe	7.487,0	94.475,9	12,6
	w tym:			
	• udzielone pożyczki	271,2	-	-
	• inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6.491,8	93.930,5	14,5
	• środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	724,0	545,4	0,7
	– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70,8	2.795,0	39,5
3.	Ogółem aktywa	8.375,1	100.182,0	12,0

w tys. zł				
Lp.	Treść	2006 r.	2006/07/08 r.	Zmiany w 4 : 3
1	2	3	4	5
1.	PASYWA			
	Kapitał własny	8.002,9	71.985,9	9,0
2.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w tym:	372,1	28.196,1	75,8
	– rezerwy na zobowiązania	-	10.776,0	-
	– zobowiązania długoterminowe	-	13.000,0	-
	w tym:			
	• wobec pozostałych jednostek	137,9	4.186,9	30,4
	Zobowiązania krótkoterminowe			
	w tym:			
	• wobec jednostek powiązanych	-	-	-
	z tego:			
	- z tytułu dostaw i usług	-	-	-
	• wobec pozostałych jednostek	137,9	4.186,0	30,4
	z tego			
	- z tytułu dostaw i usług	136,9	62,0	0,4
	- kredyty, pożyczki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	4.105,1	-
	- z tytułu produktów, ceł i ubezpieczeń	1,0	1,7	1,7
	- inne	-	18,1	-
3.	Rozliczenia międzyokresowe	234,2	233,2	1,0
4.	Razem pasywa	8.375,0	100.182,0	12,0

2.2. Skrócone rachunki zysków i strat

w tys. zł

Lp.	Treść	1.01.2006- 27.12.2006	28.12.2006- 31.03.2008	Zmiana 4 : 3
		Kwota	Kwota	
1.	2.	3.	4.	5.
A	Działalność podstawowa			
1.	Przychody netto ze sprzedaży usług i zrównane z nimi	5.619,5	12.909,9	2,3
2.	Koszty działalności operacyjnej	2.523,3	6.466,0	2,6
3.	Zysk ze sprzedaży	3.096,2	6.443,9	2,1
B	Pozostała działalność operacyjna			
1.	Pozostałe przychody operacyjne	23,3	158,3	6,8
2.	Pozostałe koszty operacyjne	764,4	675,7	0,9
3.	Wynik na pozost. działaln. operacyjnej	(741,1)	(517,4)	(0,7)
C	Wynik operacyjny (A3 + B3)	2.355,1	5.926,5	2,5
D	Działalność finansowa			
1.	Przychody finansowe	10,9	298,8	27,4
2.	Koszty finansowe	89,5	947,0	10,6
	w tym:			
	– odsetki	0,8	698,8	873,5
3.	Wynik na działalności finansowej	(78,6)	(648,2)	(8,2)
E	Zdarzenia nadzwyczajne			
1.	Zyski nadzwyczajne	-	-	-
2.	Straty nadzwyczajne	-	-	-
3.	Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	-	-	-
F	Zysk (strata) brutto (C + D3 + E3)	2.276,5	5.278,3	2,3
G	Obowiązkowe obciążenia zysku (straty) brutto	2.276,5	5.278,3	2,3
1.	Podatek dochodowy	-	1.035,0	-
	– w tym podatek odroczony		392,0	
H	Zysk (strata) netto (F – G)	2.276,5	4.243,3	1,8

2.3. Wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową
w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	1.01.2006- 27.12.2006	28.12.2006- 31.03.2008
1.	<i>Rentowność majątku ROA (%)</i> <u>wynik finansowy netto</u> średnioroczny stan aktywów	27,2	4,2
2.	<i>Rentowność kapitału (funduszu) własnego ROE (%)</i> <u>wynik finansowy netto</u> średnioroczny stan kapitału (funduszu) własnego	28,4	5,9
3.	<i>Zyskowność netto sprzedaży (%)</i> <u>wynik finansowy netto</u> przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	40,5	32,9
4.	<i>Zyskowność brutto sprzedaży (%)</i> wynik ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	55,1	49,9
5.	<i>Płynność wskaźnik płynności I</i> <u>aktywa obrotowe ogółem*</u> zobowiązania krótkoterminowe	60,5	23,9
6.	<i>Płynność wskaźnik płynności II</i> <u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe*	60,5	23,6
7.	<i>Płynność wskaźnik płynności III</i> <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkoterminowe*	54,3	22,6
8.	<i>Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi (%)</i> kapitał (fundusz) własny <u>+ rezerwy długoterminowe</u> aktywa trwałe	29.861,6	71,8
9.	<i>Trwałość struktury finansowania (%)</i> kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe <u>+ zobowiązania długoterminowe**</u> suma aktywów	95,5	84,8

* - bez „z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy”

** - łącznie ze zobowiązaniami z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

2.4. Komentarze

W roku trwającym od 28.12.2006r. do 31.12.2008r. w porównaniu do roku trwającego od 1.01.2006r. do 27.12.2006r. zaobserwować można wzrost następujących pozycji aktywów:

- aktywa trwałe – wzrosły prawie 44 krotnie tj. z kwoty 26,8 tys. zł do kwoty 1.172,7 tys. zł co jest spowodowane nakładami inwestycyjnymi na informatyzację oraz nową siedzibę,
- aktywa obrotowe wzrosły prawie 12 krotnie z kwoty 8.348,3 tys. zł do kwoty 99.009,3 tys. zł, na co wpływ miał przede wszystkim ponad 14 krotny wzrost zakupionych wierzytelności z kwoty 6.491,8 tys. zł do kwoty 93.930,5 tys. zł oraz prawie 40 krotny wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych głównie związanych ze znacznym wzrostem kosztów sądowych dotyczących dochodzonych należności z kwoty 70,8 tys. zł do kwoty 2.795,0 tys. zł.

Kapitał własny wzrósł 9 krotnie, na co miały wpływ dwie emisje akcji serii B i C; w wyniku których kapitał własny wzrósł do poziomu 5.494.000,00 zł a kapitał zapasowy do poziomu 18.111.283,27 zł.

Wzrosło jednocześnie zadłużenie długoterminowe do wysokości 13.000.000,00 zł (wcześniej nie występowało) w wyniku emisji obligacji serii B.

Zadłużenie krótkoterminowe także istotnie wzrosło (30 krotnie) w związku z emisją obligacji serii C. Na 31.03.2008r. zadłużenie to wyniosło 4.105,1 tys. zł (łącznie z rozliczonymi odsetkami, od tych że obligacji).

Przychody ze sprzedaży wzrosły ponad 2 krotnie, a zysk netto wzrósł prawie dwukrotnie tj. od kwoty 2.276,5 tys. zł do kwoty 4.243,3 tys. zł.

Wszystkie wskaźniki rentowności są wielkościami dodatnimi. Spółka posiada płynność finansową.

Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym łącznie z rezerwami długoterminowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami wynosi 71,8 %, a trwałość struktury finansowania 84,8 %.

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra.

2.5. Kontynuacja działalności

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

Rozdział trzeci

SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I POWIĄZANEJ Z NIĄ KONTROLI WENĘTRZNEJ

3.1. Rachunkowość

Jednostka 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 REWIZOR GT, Insert Sp. z o.o. Wrocław.

Stosowany system został zatwierdzony do stosowania przez Zarząd Spółki.

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

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

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

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

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

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

Księgi były prowadzone bieżąco. W księgach zapewniono ciągłość zapisów, są one sprawdzalne, ponieważ udokumentowanie zapisów pozwala na ich identyfikację. Dowody księgowe i księgi rachunkowe są właściwie przechowywane i zabezpieczone przed dostępem osób trzecich.

3.2. Kontrola wewnętrzna

Kontrolę wewnętrzną sprawują: Zarząd Spółki oraz Główny Księgowy.

Procedury kontroli wewnętrznej są stosowane w sposób ciągły, ograniczając ryzyko występowania nieprawidłowości w zakresie kompletnego oraz poprawnego ujęcia, udokumentowania oraz sprawdzenie w szczególności:

- przychodów oraz rozchodów materiałów 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 31.03.2008 r. inwentaryzacją objęto:

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

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

Rozdział czwarty.

RZETELNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ UJĘCIA POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU (AKTYWA)

4.1. Aktywa trwałe

4.1.1. Dane liczbowe

w tys. zł

Lp.	Nazwa składnika	2006 r.	2006/07/08 r.	Zmiana w % $\frac{4-3}{3}$
1	2	3	4	5
1.	Wartości niematerialne i prawne	1,5	106,4	6.993,3
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	25,3	1.044,6	4.028,8
	Środki trwałe	25,3	882,2	3.386,9
	w tym:			
	– grunty własne	-	-	-
	– budynki i lokale	-	364,2	-
	– urządzenia techniczne i maszyny	25,3	373,7	1.377,0
	– środki transportu	-	-	-
	– pozostałe środki trwałe	-	144,3	-
	– środki trwałe budowie	-	153,8	-
	– zaliczki na środki trwałe w budowie	-	8,5	-
3.	Inwestycje długoterminowe	-	-	-
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	21,7	-
5.	Razem aktywa trwałe	25,3	1.172,7	4.535,2

4.1.2. Komentarze

Wartości niematerialne i prawne na 31.03.2008 r. stanowiły kwotę 106.384,29 zł. Obejmowały programy komputerowe.

W ciągu roku obrotowego wystąpiły następujące zmiany w zakresie wartości materialne i prawne:

– stan na 28.12.2006 r. (brutto)	4.853,39 zł
– zwiększenia (zakup)	138.743,79 zł
– zmniejszenia (likwidacja)	3.000,21 zł
– stan na 31.03.2008 r. (brutto)	140.596,97 zł

W zakresie wartości umorzenia w ciągu roku obrotowego wystąpiły następujące zmiany:

– stan na 28.12.2006 r. (umorzenie)	3.328,39 zł
– zwiększenia (umorzenie bieżące)	32.359,50 zł
– zmniejszenia (umorzenie sprzedanych licencji)	1.475,21 zł
– stan na 31.03.2008 r. (umorzenia)	34.212,68 zł

Na dzień bilansowy przeprowadzono inwentaryzację wartości niematerialnych i prawnych poprzez weryfikację.

Wycena do bilansu w cenach nabycia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanego okresu użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe na 28.03.2008 r. stanowiły kwotę 1.044.575,49 zł i obejmowały środki trwałe o wartości 882.220,38 zł oraz środki trwałe w budowie o wartości 162.355,11 zł. Wycena do bilansu środków trwałych dokonana została według cen nabycia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne. Zmiany środków trwałych w ciągu roku przedstawione zostały szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

W okresie objętym badaniem Spółka przyjęła do użytkowania środki trwałe o wartości brutto 932.426,21 zł, które w całości pochodziły z dokonanych przez Spółkę zakupów.

Dokonane zwiększenia udokumentowane zostały w sposób prawidłowy.

Inwentaryzacja środków trwałych przeprowadzona została poprzez weryfikację na dzień 31.03.2008 r.

Zlikwidowano środki trwałe o wartości 12.585,86 zł (umorzone w 100 %).

Zakupu środków trwałych zostały właściwie udokumentowane. Środki trwałe zostały ubezpieczone.

Amortyzacja naliczona jest metodą liniową, z wyjątkiem notebook'ów amortyzowanych metodą degresywną. Stawki amortyzacyjne zostały ustalone przy uwzględnieniu przewidywanego okresu użytkowania.

Środki trwałe w budowie na 31.03.2008r. stanowiły kwotę 162.355,11 zł i obejmowały:

– inwestycje przy ulicy Okrzei	77.134,65 zł
– komputery w budowie	4.770,00 zł
– wdrażanie klastra NOVELL	38.186,00 zł
– meble nie przyjęte do użytkowania	8.507,06 zł
– oprogramowanie nie przyjęte do użytkowania	33.757,40 zł

Wycena do bilansu w koszcie wytworzenia lub w cenie nabycia. Inwentaryzację przez weryfikację przeprowadzono na 31.03.2008r.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na 31.03.2008r. wynosiły 21.716,28 zł. W całości obejmowały aktywa na odroczony podatek dochodowy. Ich wielkość wynika z następującego wyliczenia:

– stan na 28.12.2006r.	-
– zwiększenia	70.287,28 zł
w tym:	
• naliczone odsetki do wypłaty w następnych okresach bilansowych,	67.123,78 zł
• rezerwy na koszty	3.163,50 zł
– zmniejszenia	48.571,00 zł
w tym:	
• naliczone odsetki do wypłaty w następnych okresach bilansowych	47.146,00 zł
• rezerwy na koszty	1.425,00 zł
– stan na 31.03.2008r.	21.716,28 zł

Do kalkulacji aktywów na podatek odroczony przyjęto stawkę 19 %. Aktywa utworzono z uwzględnieniem zasady ostrożności.

4.2. Aktywa obrotowe

4.2.1. Dane liczbowe

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	2006 r.	2006/07/08 r.	Wskaźnik (%) $\frac{4-3}{3}$
1	2	3	4	5
1.	Zapasy	-	142,6	-
	z tego:			
	– półprodukty i produkty w toku	-	-	-
	– produkty gotowe	-	-	-
2.	Należności krótkoterminowe	790,5	1.595,7	101,9
	z tego:			
	– należności od jednostek powiązanych	-	-	-
	– należności od pozostałych jednostek	790,5	1.595,7	101,9
	w tym:			
	• z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	-	18,1	-
	* do 12 miesięcy	-	18,1	-
	* powyżej 12 miesięcy	-	-	-
	• inne należności	790,5	1.577,6	101,9
3.	Inwestycje krótkoterminowe	7.487,0	94.476,0	1.161,9

	<i>z tego:</i>			
	– <i>krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	7.487,0	94.476,0	1.161,9
	<i>w tym:</i>			
	• <i>inne krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	6.491,7	93.930,6	1.346,9
	• <i>udzielone pożyczki</i>	271,2	-	-
	• <i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	724,0	545,4	(24,7)
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70,8	2.795,0	3.847,7
5.	Razem aktywa obrotowe	8.348,3	99.009,3	1.085,9

4.2.2 Komentarze

Na 31.03.2008 r. **zapasy** stanowiły kwotę 142.627,80 zł. Zgodnie z przeprowadzoną inwentaryzacją na 31.03.2008 r. na zapasie pozostały:

– znaki skarbowe	25.515,00	zł
– znaki sądowe	107.596,80	zł

Ponadto na saldzie pozostały zaliczki na dostawy w kwocie 9.516,00 zł.

Zapasy zostały wycenione w cenie zakupu.

Należności z tytułu dostaw i usług na 31.03.2008 r. stanowiły kwotę 18.156,32 zł i obejmowały w całości należności krajowe od pozostałych jednostek o okresie spłaty do 12-tu miesięcy.

Wycena do bilansu dokonana została w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Inwentaryzację przeprowadzono według stanu na 31.03.2008 r. poprzez potwierdzenie sald oraz weryfikację.

Wszystkie salda do dnia badania zostały potwierdzone i uregulowane. Nie wystąpiły należności wątpliwe, ani przedawnione.

Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych na 31.03.2008r. stanowiły kwotę 612.665,74 zł i obejmowały następujące pozycje:

– podatek dochodowy od osób prawnych	588.242,00	zł
– VAT do rozliczenia w nast. miesiącach	427,81	zł
– VAT do odliczenia	21.892,00	zł

– ZUS 2.103,93 zł

Wycena do bilansu w kwotach wymaganych zapłaty.

Inwentaryzacja poprzez weryfikację przeprowadzona została na 31.03.2008 r.

Inne należności na 31.03.2008r. stanowiły kwotę 964.926,76 zł i obejmowały:

– rozrachunki z tytułu kosztów procesu	1.458.681,26 zł
– odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu kosztów procesu	(962.729,63) zł
– rozrachunki z dostawcami niepowiązanymi	74.384,06 zł
– inne wierzytelności zakupione na własne ryzyko	11.095,46 zł
– wierzytelności z umów powierniczych	233.234,32 zł
– rozrachunki z tytułu zaliczek w postępowaniu egzekucyjnym	140.882,16 zł
– rozrachunki ze współnikami	5.651,13 zł
– inne rozrachunki z pracownikami	1.560,50 zł
– wierzytelności Beta Bus	2.167,50 zł

Inne wierzytelności zostały wycenione w kwotach wymaganych zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość.

Inwentaryzację poprzez weryfikację przeprowadzono na dzień 31.03.2008r.

Inwestycje krótkoterminowe na 31.03.2008 r. stanowiły kwotę 94.475.968,75 zł i obejmowały następujące pozycje:

– środki pieniężne w kasie	5.269,16 zł
– środki pieniężne w banku (rachunek bieżący)	17.678,41 zł
– środki pieniężne w banku (lokaty)	522.453,89 zł

Wycena do bilansu dokonana została według wartości nominalnej wraz z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy.

Inwentaryzację kasy przeprowadzono na 31.03.2008r. poprzez spis z natury, a inwentaryzację środków pieniężnych w banku przeprowadzono poprzez potwierdzenie salda na 31.03.2008r.

Do tej pozycji zaliczono także inne krótkoterminowe aktywa finansowe w kwocie 93.930.567,29 zł.

Zostały one zakwalifikowane jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży. Są to wierzytelności dostępne do sprzedaży zakupione w pakietach wraz z odsetkami zwłoki, na własny rachunek i na własne ryzyko. Instrumenty finansowe Spółka wyceniła według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość nominalną skorygowaną do poziomu przewidywanych w przyszłość korzyści ekonomicznych ustalonych w oparciu o posiadane dane historyczne.

Skutki przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży odnoszone są następująco:

- różnice dodatnie, wynikające z wyceny bilansowej pomiędzy ceną zakupu a ustaloną wartością godziwą, zwiększają kapitał z aktualizacji wyceny,
- różnice ujemne w kwocie do wysokości wcześniej dokonanego odpisu z tytułu różnicy dodatniej, odniesionego na kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszają ten kapitał,
- różnice ujemne w kwocie przekraczającej wcześniej dokonany odpis z tytułu różnicy dodatniej, zwiększają koszty finansowe.

Skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wyniosły 44.137.260,22 zł natomiast skutki odniesione w koszty finansowe 201.326,92 zł, a skutki odniesione w przychody finansowe 95.458,64 zł.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały wykazane w bilansie w kwocie 2.795.000,40 zł i obejmowały następujące pozycje:

– podatek od czynności cywilnoprawnych,	370.219,75 zł
– zaliczki na usługi pocztowe,	32.884,00 zł
– opłaty związane z emisją obligacji,	184.962,51 zł
– koszty warunkowego podwyższenia kapitału,	2.420,97 zł
– koszty związane z notowaniem akcji na giełdzie papierów wartościowych,	14.389,20 zł
– koszty postępowań sądowych,	2.177.137,26 zł
– nie wykorzystane usługi abonamentowe	10.715,46 zł
– inne opłaty	2.271,25 zł

Są to koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

Wycena dokonana została według wartości nominalnej. Inwentaryzację poprzez weryfikację przeprowadzono na 31.03.2008 r.

Rozdział piąty

CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW PASYWÓW

5.1. Kapitał własny

5.1.1. Dane liczbowe

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	2006 r.	2006/07/08 r.	Wskaźnik % <u>4-3</u> 3
1	2	3	4	5
1.	Kapitał zakładowy	279,0	5.494,0	1.869,2
2.	Kapitał zapasowy	1.447,7	18.111,3	1.151,0
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	3.855,9	44.137,2	1.044,7
4.	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	250,7	-	-
5.	Wynik roku obrotowego	2.276,5	4.243,3	86,4
6.	Odpis z zysku w ciągu roku	(106,9)	-	-
7.	Razem kapitał własny	8.002,9	71.985,8	799,5

5.1.2. Komentarze

Kapitał zakładowy na 31.03.2008r. wynosił 5.494.000,00 zł i dzielił się na 3.745.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda, 1.250.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda i 499.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. W okresie badanym jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

- stan na bilans otwarcia 3.745.000,00 zł
- zwiększenia (emisji akcji serii B i C) 1.749.000,00 zł
- stan na bilans zamknięcia 5.494.000,00 zł

Kapitał zakładowy został wykazany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Inwentaryzację na 31.03.2008r. przeprowadzono przez weryfikację.

Kapitał zapasowy na 31.03.2008r. stanowił kwotę 18.111.283,27 zł. Jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

- stan na bilans otwarcia -
- zwiększenia serii B 19.495.159,05 zł
- w tym:
 - emisja akcji serii B różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością emisyjną 13.750.000,00 zł
 - emisja akcji serii C (agio) 5.480.633,05 zł
 - podatek dochodowy związany z kosztami emisji (1.392.242,73 * 19 %) 264.526,00 zł

– zmniejszenia	1.383.875,78 zł
w tym:	
• rozliczenie poniesionych kosztów emisji na agio	1.383.875,78 zł
– stan na bilans zamknięcia	18.111.283,27 zł

Inwentaryzację na 31.03.2008r. przeprowadzono poprzez weryfikację.

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

Kapitał z aktualizacji wyceny na 31.03.2008r. stanowił kwotę 44.137.260,22 zł. Jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

– stan na bilans otwarcia	3.855.907,87 zł
– zwiększenia z tytułu aktualizacji wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych	62.128.070,76 zł
– zmniejszenia z tytułu aktualizacji wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych	21.846.718,41 zł
– stan na bilans zamknięcia	44.137.260,22 zł

Kapitał rezerwowy na 31.03.2008r. stanowił wartość zero w ciągu badanego okresu, jego zmiany przedstawiały się następująco:

– stan na bilans otwarcia	-
– zwiększenia w związku z wpłatą na poczet zwiększenia kapitału	5.979.633,05 zł
– zmniejszenia w związku z rejestracją podwyższenia kapitału	5.979.633,05 zł
– stan na bilans zamknięcia	-

Wynik netto roku obrotowego na 31.03.2008 r. wyniósł 4.243.306,95 zł. Jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

– przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	12.909.899,00 zł
– koszty działalności operacyjnej	6.466.006,35 zł
– zysk brutto ze sprzedaży	6.443.892,65 zł
– pozostałe przychody operacyjne	158.305,34 zł
– pozostałe koszty operacyjne	675.692,94 zł
– zysk z działalności operacyjnej	5.926.505,05 zł
– przychody finansowe	298.791,02 zł
– koszty finansowe	947.020,32 zł
– zysk z działalności gospodarczej	5.278.275,75 zł
– zyski nadzwyczajne	- zł
– straty nadzwyczajne	- zł
– zysk brutto	5.278.275,75 zł
– podatek dochodowy (część bieżąca)	643.029,00 zł
– podatek dochodowy (część odroczone)	391.939,80 zł
– zysk netto	4.243.306,95 zł

5.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

5.2.1. Dane liczbowe

<i>w tys. zł</i>				
Lp.	Wyszczególnienie	2006 r.	2006/07/08 r.	Wskaźnik % $\frac{4-3}{3}$
1	2	3	4	5
1.	Rezerwy na zobowiązania w tym	-	10.776,0	-
	– z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	10.766,8	-
	– rezerwa na świadczenia emerytalne	-	-	-
	– pozostałe	-	9,2	-
2.	Zobowiązania długoterminowe w tym:	-	13.000,00	-
	– wobec jednostek pozostałych	-	13.000,00	-
	– inne zobowiązania finansowe	-	-	-
3.	Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	137,9	4.186,9	2.936,2
	– zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	-	-
	– zobowiązania wobec pozostałych jednostek	137,9	4.186,9	2.936,2
	z tego:			
	• kredyty i pożyczki oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	4.105,1	-
	• inne zobowiązania finansowe	-	-	-
	• z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	136,8	62,0	(54,7)
	* do 12 miesięcy	136,8	62,0	(54,7)
	* powyżej 12 miesięcy	-	-	-
	• z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1,1	1,7	54,5
	• z tytułu wynagrodzeń	-	18,1	-
	• inne	-	-	-
	– fundusze specjalne	-	-	-
4.	Rozliczenia międzyokresowe	234,2	233,2	(0,4)
5.	Razem zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	372,1	28.196,2	7.477,6

5.2.2. Komentarze

Rezerwa na podatek odroczony na 31.03.2008 r. stanowiła kwotę 10.766.840,58 zł. Na powyższą kwotę złożyła się między innymi rezerwa z tytułu podatku dochodowego, w związku z wyceną instrumentów finansowych w wartości godziwej.

Inne rezerwy na 31.03.2008 r. stanowiły kwotę 9.150,00 zł. Dotyczyły utworzonej rezerwy na badanie sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na 31.03.2008 r. stanowiły kwotę 62.014,20 zł. W całości obejmowały zobowiązania wobec pozostałych jednostek o okresie wymagalności do 12-tu miesięcy.

Wycena do bilansu została dokonana w wartości nominalnej równej kwocie wymagającej zapłaty.

Inwentaryzację salda przeprowadzono poprzez potwierdzenie według stanu na 31.03.2008 r.

Saldo wykazane w bilansie zostało do dnia badania w większości przypadków zapłacone.

Zobowiązania długoterminowe na 31.03.2008r. stanowiły kwotę 13.000.000,00 zł. W okresie sprawozdawczym Spółka wyemitowała trzy serie obligacji zwykłych na okaziciela.

W dniu 28 września 2007r. wyemitowano obligacje serii A o wartości nominalnej 4.500.000 zł z terminem wykupu w dniu 28 marca 2008 roku. Obligacje te zostały wykupione w terminie z zapłatą należnych odsetek.

W dniu 6 grudnia 2007 roku wyemitowano obligacje serii B o wartości nominalnej 13.000.000 zł z terminem wykupu w dniu 7 grudnia 2009 roku i odsetkami płatnymi kwartalnie. Odsetki za pierwszy okres odsetkowy płatne do 6 marca 2008 roku, zostały obligatoriuszom zapłacone w terminie.

Obligacje są oprocentowane następująco:

- w pierwszym okresie odsetkowym 11 %, potem oprocentowanie zmienne wypłacane co kwartał, WIBOR 3M + 5,5 %.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2008r. stanowiły kwotę 4.105.146,20 zł. Na powyższą kwotę złożyły się wyemitowane obligacje serii C o wartości nominalnej 4.000.000 zł. Termin wykupu tych obligacji został ustalony na 26 marca 2009r. Obligacje są oprocentowane zmienną stopą procentową. Odsetki mają być wypłacone co kwartał. Odsetki naliczone na 31.03.2008r. wynosiły 105.146,20 zł.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych na 31.03.2008 r. wynosiły 1.714,73 zł. Obejmują następujące pozycje:

- | | | |
|--|----------|---|
| – podatek dochodowy od osób fizycznych | 91.20 | Z |
| | | ł |
| – podatek VAT należny | | Z |
| | 1.623,53 | ł |

Wykazane salda są zgodne z deklaracjami. Wycena do bilansu w kwocie wymagającej zapłaty.

Inwentaryzację salda przeprowadzono poprzez weryfikację na dzień 31.03.2008 r.

Inne zobowiązania na 31.03.2008r. stanowiły kwotę 18.071,36 zł obejmowały następujące pozycje:

– rozrachunki ze współnikami z tytułu kart płatniczych i zaliczek	10.856,16 zł
– inne rozrachunki z pracownikami	1.213,59 zł
– PZU Życie S.A.	262,80 zł
– środki pieniężne w drodze	2.689,41 zł
– inne	3.049,40 zł

Wycena do bilansu w kwotach wymagających zapłaty.

Inwentaryzację na 31.03.2008r. przeprowadzono poprzez weryfikację.

Rozliczenia międzyokresowe na 31.03.2008 r. stanowiły kwotę 233.234,32 zł i w całości dotyczyły przyszłych przychodów z umów powierniczego przelewu wierzytelności.

Na 31.03.2008 r. inwentaryzację przeprowadzono poprzez weryfikację.

R o z d z i a ł s z ó s t y

KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY BRUTTO

6.1. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

6.1.1. Dane liczbowe

<i>w tys. zł</i>				
Lp.	Wyszczególnienie	1.01.2006 – 27.12.2006	28.12.2006 – 31.03.2008	Zmiany % $\frac{4-3}{3}$
1	2	3	4	5
1.	Przychody ze sprzedaży produktów	634,8	306,2	(51,8)
2.	Przychody netto ze sprzedaży – przychody ze spłat wierzytelności	4.984,7	12.603,7	152,8
3.	Ogółem przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	5.619,5	12.909,9	129,7

6.1.2. Komentarze

W rachunku zysków i strat wykazane zostały za okres od 28.12.2006r. do 31.03.2008r. **przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi** w kwocie 12.909.899,00 zł, które obejmowały:

- przychody ze sprzedaży produktów 306.237,48 zł
- przychody ze spłat wierzytelności 12.603.661,52 zł

Przychody z podstawowej działalności (ściąganie wierzytelności na własne ryzyko i rachunek) wykazywane są w okresie ich otrzymywania i w otrzymanej kwocie.

Przychody te są ujawnione w pozycji sprzedaż – przychody z tytułu spłat wierzytelności.

Przychody z tytułu zwrotu kosztów postępowania sądowego i egzekucyjnego wykazywane są w dacie ich prawomocnego zasądzenia. Przychody te są ujawnione w pozycji sprzedaż produktów.

6.2. Koszty działalności operacyjnej

6.2.1. Dane liczbowe

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	1.01.2006 – 27.12.2006	28.12.2006 – 31.03.2008	Wskaźnik % $\frac{4-3}{3}$
1	2	3	4	5
1.	Koszty według działalności operacyjnej	2.523,2	6.466,0	156,3
	– amortyzacja	7,0	107,8	1.440,0
	– zużycie materiałów i energii	9,2	166,0	1.704,3
	– usługi obce	1.130,7	2.653,7	134,7
	– podatki i opłaty	675,4	485,0	(28,2)
	– wynagrodzenia	0,9	717,5	79.622,2
	– świadczenia na rzecz pracowników	-	111,8	-
	– pozostałe koszty	1,0	72,0	7.100,0
	– wartość nabycia wierzytelności spłaconych	699,0	2.152,2	207,9
2.	Razem	2.523,2	6.466,0	156,3

6.2.2. Komentarze

Za okres od 28.12.2006r. do 31.03.2008r. **koszty działalności operacyjnej** wynosiły 6.466.006,35 zł.

Koszty amortyzacji zostały naliczone przy uwzględnieniu stawek wynikających z przewidywanego okresu użytkowania środków trwałych.

Koszty zużycia materiałów, energii, usług obcych i pozostałe koszty stanowią koszty uzasadnione. Poniesione zostały w związku z bieżącą działalnością gospodarczą Spółki.

Koszty wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników (ZUS) stanowią koszty, do których Spółka była zobowiązana.

Koszty te zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym w sposób kompletny oraz prawidłowo zaprezentowane.

6.2.3. Wydatki nie uznane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu

Dla potrzeb podatkowych zostały wyodrębnione wydatki nie uznane za koszty uzyskania przychodów. Obejmowały następujące pozycje:

– koszty reprezentacji	8.194,60 zł
– odsetki naliczone a nie zapłacone	105.146,20 zł
– odsetki budżetowe	808,50 zł
– odpisy aktualizujące należności	5.142,20 zł

- korekta wartości godziwej 201.326,92 zł

Ponadto za koszt uzyskania przychodu uznano wydatki związane z emisją akcji w kwocie 1.392.242,73 oraz wydatki stanowiące koszty ekonomiczne przyszłych okresów obrotowych, a stanowiące koszty uzyskania przychodu bieżącego roku obrotowego, dotyczące kosztów wszczętych postępowań sądowych w kwocie 2.177.137,26.

6.3. Zysk brutto ze sprzedaży

Za okres od 28.12.2006r. do 31.03.2008r. **zysk brutto ze sprzedaży** wyniósł 6.443.892,65 zł. Jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

- przychody netto i zrównane z nimi 12.909.899,00 zł
- koszty działalności operacyjnej 6.466.006,35 zł

6.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W rachunku zysków i strat **pozostałe przychody i koszty operacyjne** za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. wykazane zostały w następujących kwotach:

- pozostałe przychody operacyjne 158.305,34 zł
- pozostałe koszty operacyjne 675.692,94 zł
- **wynik na działalności (strata) (517.387,60) zł**

Pozostałe przychody operacyjne za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008r. wynosiły 158.305,34 zł i objęły następujące pozycje:

- odwrócenie zaliczonej w koszty ceny zakupu wierzytelności 64.614,64 zł
- zwroty opłat sądowych 63.352,63 zł
- refaktury 14.693,78 zł
- rozwiązanie rezerwy na koszty 9.150,00 zł
- inne koszty 6.494,29 zł

Pozostałe koszty operacyjne za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008r. wynosiły 675.692,94 zł i objęły następujące pozycje:

- odpis aktualizujący wartość należności 5.142,20 zł
- rezerwa na koszty 18.300,00 zł
- koszt zakupu wierzytelności (sprawy zamknięte) 641.398,43 zł
- inne 10.852,31 zł

6.5. Zysk na działalności operacyjnej

Za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. na **działalności operacyjnej** został **wypracowany zysk** w kwocie 5.926.505,05 zł. Wartość zysku wynika z następującego wyliczenia:

– zysk brutto ze sprzedaży	6.443.892,65 zł
– pozostałe przychody operacyjne	158.305,34 zł
– pozostałe koszty operacyjne	675.692,94 zł

6.6. Przychody i koszty finansowe

W rachunku zysków i strat wykazane zostały za rok obrotowy **przychody i koszty finansowe** w następujących kwotach:

– przychody finansowe	298.791,02 zł
– koszty finansowe	947.020,32 zł

Przychody finansowe za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. wyniosły 298.791,02 zł, obejmowały następujące pozycje:

– odsetki uzyskane od udzielonych pożyczek	2.506,30 zł
– korekty wartości godziwej do wysokości ceny zakupu in plus	95.458,64 zł
– uzyskane odsetki bankowe	189.018,14 zł
– odsetki uzyskane od dłużnych papierów wartościowych (obcych)	11.786,64 zł
– pozostałe przychody	21,30 zł

Koszty finansowe za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. wyniosły 947.020,32 zł. Obejmowały następujące pozycje:

– koszty z emisji obligacji	48.661,44 zł
– aktualizacja wartości inwestycji (odpisy aktualizujące wartość godziwą instrumentów finansowych)	201.326,92 zł
– inne	177,18 zł
– odsetki od obligacji	590.900,00 zł
– odsetki od obligacji (nkup)	105.146,20 zł
– odsetki budżetowe	808,50 zł
– odsetki bankowe (zapłacone)	0,08 zł

6.7. Zysk z działalności gospodarczej

Za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. Spółka wypracowała **zysk z działalności gospodarczej** w kwocie 5.278.275,75 zł. Jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

– zysk z działalności operacyjnej	5.926.505,05 zł
– przychody finansowe	298.791,02 zł
– koszty finansowe	947.020,32 zł

Wynik **zdarzeń nadzwyczajnych** za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. nie wystąpił, dlatego zysk na działalności gospodarczej równy jest zyskowi brutto.

Rozdział siódmy

POPRAWNOŚĆ PRZEKSZTAŁCENIA WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO W WYNIK FINANSOWY NETTO

7.1. Przekształcenie wyniku finansowego brutto w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych

w zł

Lp.	Treść	Kwota
1.	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	12.909.899,00
2.	Pozostałe przychody operacyjne	158.305,34
3.	Przychody finansowe	298.791,02
4.	Zyski nadzwyczajne	-
5.	Razem przychody i zyski	13.366.995,36
6.	Koszty działalności operacyjnej	6.466.006,35
7.	Pozostałe koszty operacyjne	675.692,94
8.	Koszty finansowe	947.020,32
9.	Straty nadzwyczajne	-
10.	Razem koszty i straty	8.088.719,61
11.	Wynik finansowy brutto – zysk	5.278.275,75

7.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych (bieżącego)

– zysk brutto	5.278.275,75 zł
– różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (np. tytułów)	3.286.154,02 zł
• koszty reprezentacyjne	(8.194,60) zł
• odsetki budżetowe	(808,50) zł
• odsetki naliczone, a nie zapłacone	(105.146,20) zł
• odpisy aktualizujące należności	(5.142,20) zł
• korekta wartości godziwej (koszt)	(201.326,92) zł
• pozostałe koszty nie stanowiące kosztów podatkowych	(2.262,59) zł
• wydatki związane z wyemitowaniem akcji	1.392.242,73 zł
• wydatki związane z postanowieniami sądowymi	2.177.137,26 zł
• korekta wartości godziwej (przychód)	(95.458,64) zł
• zwrócenie przez dłużników koszty procesu (bez komorników radcy prawnego)	(51.427,04) zł
• inne przychody podatkowe (nie bilansowe)	(4.376,56) zł
– podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych	1.992.121,73 zł
– podatek dochodowy od osób prawnych według stawki 19 %	378.503,00 zł
Podatek dochodowy od osób prawnych ujęty w deklaracji CIT 8.	378.503,00 zł
Podatek dochodowy od osób prawnych wykazany w rachunku zysków i strat .	643.029,00 zł

Podatek dochodowy od osób prawnych, który zwiększył kapitał własny.

(264.526,00) zł

7.3. Wynik netto

Za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. Spółka wypracowała **zysk netto** w kwocie 4.243.306,95 zł. Jego wielkość wynika z następującego wyliczenia:

– zysk brutto	5.278.275,75 zł
– podatek dochodowy od osób prawnych	643.029,00 zł
– podatek dochodowy odroczony	391.939,80 zł
– zysk netto	4.243.306,95 zł

R o z d z i a ł ó s m y

INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

- 8.1. 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.
- 8.2. Badane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 28.12.2006 r. do 31.03.2008 r. zostało sporządzone z zachowaniem ciągłości bilansowej.
- 8.3. Ewidencja operacji gospodarczych w badanym okresie była zgodna z obowiązującymi zasadami rachunkowości.
- 8.4. Wykazane w bilansie aktywa i pasywa są rzeczywiste, istnieją, są realne i zostały wycenione prawidłowo.
- 8.5. Wykazane w bilansie składniki majątkowe są własnością Spółki.
- 8.6. Informacja dodatkowa i objaśnienia oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawierają wymagany zakres wiadomości. Zawarte w nich dane są zgodne z danymi wykazanymi w bilansie oraz rachunku zysków i strat.
- 8.7. Przychody i koszty badanego roku zostały w ewidencji księgowej i sprawozdaniu finansowym ujęte kompletnie i sklasyfikowane poprawnie.
- 8.8. Wynik finansowy ustalono przy zastosowaniu zasady memoriałowej z uwzględnieniem współmierności przychodów i kosztów.
- 8.9. 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.
- 8.10. Sprawozdania z przepływów środków pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.
- 8.11. W wyniku badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono, aby badana Spółka naruszyła obowiązujące przepisy prawa wpływające na sprawozdanie finansowe, a także postanowienia Statutu Spółki.
- 8.12. Jednostka poprawnie sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym.
- 8.13. 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 34 kolejno ponumerowanych stron. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpisy biegłych rewidentów.

Biegły Rewident kierujący badaniem

Ilona Bienias
(nr ewid. 205/1926)

Prezes Zarządu

Ilona Bienias

Kraków, 12 maja 2008 r.