

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
z badania sprawozdania finansowego

**Giełda Praw Majątkowych
„Vindexus” S.A.**

**w
Warszawie**

za okres od 01.01. – 31.12.2010 r.

Warszawa, kwiecień 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Giełda Praw Majątkowych
„Vindexus” Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **8 602 tys. zł**,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **94 372 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **8 552 tys. zł**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **44 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii 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 jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – 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 opinii.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późn. zm.), i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3626:



Beata Szymańska

Kluczowy biegły rewident nr 10285

Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k.
ul. E.J. Osmańczyka 10/2
01-494 W A R S Z A W A
tel./fax +48 22 412 80 22
NIP 522-29-55-802, REGON 142448124

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011 r.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

z badania sprawozdania finansowego

**Giełda Praw Majątkowych
„Vindexus” S.A.**

**w
Warszawie**

za okres od 01.01. – 31.12.2010 r.

Warszawa, kwiecień 2011 r.

SPIS TREŚCI

A.	INFORMACJE OGÓLNE	3
I.	DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ	3
II.	DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
III.	INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	4
IV.	DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
B.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	6
I.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
IV.	KOMENTARZ	9
V.	ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA.....	9
C.	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	10
II.	INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	10
III.	INFORMACJA DODATKOWA.....	10
IV.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
V.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
VI.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	10
D.	ZGODNOŚĆ Z PRAWEM.....	11

A. INFORMACJE OGÓLNE

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

1. Nazwa, siedziba i forma prawna

Spółka Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. powstała z przekształcenia Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną aktem notarialnym Rep. A nr 2209/98 z dnia 13.11.1998 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 09.02.2011 r. aktem notarialnym Rep. A nr 723/2011 i dotyczyła podwyższenia kapitału docelowego.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Serockiej 3 lok. B2.

2. Przedmiot działalności

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest obrót wierzytelnościami, polegający na zakupie wierzytelności a następnie ich windykacji we własnym imieniu i na własny rachunek.

W szczególności działalność polega na:

- zakupie wierzytelności od innych podmiotów gospodarczych, u których były one przychodem należnym,
- zakupie wierzytelności z tytułu kredytów konsumpcyjnych nabytych od instytucji bankowych,
- zakupie wierzytelności pakietowych od instytucji telekomunikacyjnych,
- windykacji lub sprzedaży wierzytelności nabytych w sposób j.w.
- windykacji lub sprzedaży wierzytelności i składników majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa, które zostało nabyte od syndyka masy upadłościowej.

3. Podstawa prowadzenia działalności

W dniu 30.10.2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000057576.

Badana Spółka:

- posiada nr statystyczny w systemie REGON - 550386189
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - 6499Z
- jest zarejestrowana w PFRON pod numerem - 550386189
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Drugi Urząd Skarbowy Warszawa- Śródmieście NIP - 526-10-22-345

4. Kapitał zakładowy i własny Spółki

Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy 1 059 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne 76 986 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000	497 000	46,92%
Wojciech Litwin	2 002 498	200 249,80	18,91%
Piotr Kuchno	1 030 000	103 000	9,72%
Pozostali akcjonariusze	2 589 440	258 944	24,45%
RAZEM	10 591 938	1 059 193,80	100,00%

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału zakładowego:

- w dniu 22.12.2010 r. aktem notarialnym Rep. A nr 1292/2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwalało nr 6 upoważniło Zarząd Spółki do dokonania w okresie do dnia 22.12.2013 r. jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki na łączną kwotę nie niższą niż 200 000 zł w drodze emisji akcji na okaziciela. W ramach tego upoważnienia Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż w dniu 22.12.2013 r.
- w dniu 09.02.2011 r. aktem notarialnym Rep. A 723/2011 Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 100 000 zł poprzez emisję nie więcej niż 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w ramach realizacji uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na

podstawie uchwały Zarządu nr 2 z 9.02.2011 r. Cena emisyjna akcji Serii J została ustalona na kwotę 5,20 zł za jedną akcję.

- W dniu 07.03.2011 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS. Kapitał zakładowy po rejestracji wynosi 1 159 193,80 zł.

5. Jednostki powiązane

Spółka wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące powiązania osobowe:

- Pan Jan Kuchno Akcjonariusz posiadający 46,92% akcji w Spółce GPM „Vindexus” S.A. jest jednocześnie znaczącym udziałowcem w Spółce Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. (99,61%) oraz pośrednio w Domu Aukcyjnym Mebis Sp. z o.o. (pośrednio 99,61%) i w Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego Sp.k.
- Pani Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu Dyrektor ds. Finansowych GPM „Vindexus” S.A. jest jednocześnie Członkiem Zarządu Spółki FIZ Sp. z o.o. oraz Spółki Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

6. Kierownik jednostki

Na dzień wydania opinii w skład Zarządu Spółki wchodził :

Pan Jerzy Kulesza	- Prezes Zarządu
Pan Grażyna Jankowska - Kuchno	- Członek Zarządu

Dyrektorem ds. Finansowych jednostki jest Pani Grażyna Jankowska - Kuchno.

Średnioroczne zatrudnienie wynosi 39 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej uchwałą nr 21 z dnia 29.06.2010 r. o sporządzaniu począwszy od roku obrotowego 2010 sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF/MSR.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29.06.2010 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 4 342 562,48 zł na:

- kapitał zapasowy Spółki w kwocie 4 292 562,48 zł,
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w kwocie 50 000 zł.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:

- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26.07.2010 r.
- złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 28.04.2011 r.

Bilans zamknięcia na 31 grudnia 2009 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości w jej poprzednim brzmieniu. Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacją w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym za rok 2010. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 oraz 31 grudnia 2009 oraz na wynik finansowy za rok 2009 zostały opisane w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ulicy E.J. Osmańczyka 10/2 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3626. Kluczowy biegły rewident Beata Szymańska przeprowadzająca badanie sprawozdania finansowego w imieniu podmiotu jest wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10285.

wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10285.

Uchwałą Nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 11.02.2011 r. Spółka Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 23.02.2011 r.

Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. jak i przeprowadzający w jej imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzono w okresie od 31.03. do 29.04.2011 r. z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił biegłemu rewidentowi wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29.04.2011 r. Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszystkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszystkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodne z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszystkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Lp.	AKTYWA	Stan na			Struktura		Zmiana	
		01.01.2009 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	01.01.09 r.	2009 r.		2010 r.
A.	AKTYWA TRWAŁE	5 999	9 827	18 365	9,4%	12,3%	19,5%	86,9%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 945	2 289	2 303	3,0%	2,9%	2,4%	0,6%
II.	Wartości niematerialne	110	93	59	0,2%	0,1%	0,1%	-35,9%
III.	Należności inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 600	6 857	15 374	5,6%	8,6%	16,3%	124,2%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	344	588	629	0,5%	0,7%	0,7%	6,9%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	57 966	69 775	76 007	90,6%	87,7%	80,5%	8,9%
I.	Należności handlowe i pozostałe	4 102	1 174	2 891	6,4%	1,5%	3,1%	146,2%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Nabyte wierzytelności	52 889	65 597	67 783	82,7%	82,4%	71,8%	3,3%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	38	2 788	5 168	0,1%	3,5%	5,5%	85,4%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	862	84	75	1,3%	0,1%	0,1%	-10,6%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	132	88	0,1%	0,2%	0,1%	-33,0%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	AKTYWA RAZEM	63 965	79 602	94 372	100,0%	100,0%	100,0%	18,6%

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2010 r. do 31.12.2010 r.

Lp.	PASywa	Stan na			Struktura			Zmiana
		01.01.2009 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	01.01.09 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	55 940	69 493	78 044	87,5%	87,3%	82,7%	12,3%
I.	Kapitał zakładowy	1 030	1 059	1 059	1,6%	1,3%	1,1%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	1 155	2 073	2 073	1,8%	2,6%	2,2%	0,0%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały	49 224	64 074	72 892	77,0%	80,5%	77,2%	13,8%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	4 531	-1 097	-2 056	7,1%	-1,4%	-2,2%	87,5%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	0	3 383	4 077	0,0%	4,3%	4,3%	20,5%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	1 048	4 739	2 958	1,6%	6,0%	3,1%	-37,6%
I.	Kredyty i pożyczki	960	2 008	0	1,5%	2,5%	0,0%	-100,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	2 059	624	0,0%	2,6%	0,7%	-69,7%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	579	2 228	0,0%	0,7%	2,4%	284,6%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	82	92	106	0,1%	0,1%	0,1%	15,3%
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	6 977	5 370	13 369	10,9%	6,7%	14,2%	148,9%
I.	Kredyty i pożyczki	260	2 014	3 947	0,4%	2,5%	4,2%	95,9%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 360	1 565	5 747	5,3%	2,0%	6,1%	267,3%
III.	Zobowiązania handlowe	3 165	1 470	3 225	4,9%	1,8%	3,4%	119,3%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33	91	97	0,1%	0,1%	0,1%	6,2%
V.	Pozostałe zobowiązania	101	123	257	0,2%	0,2%	0,3%	109,4%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	40	77	70	0,1%	0,1%	0,1%	-8,8%
VIII.	Pozostałe rezerwy	19	31	28	0,0%	0,0%	0,0%	-9,7%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PASYWA RAZEM		63 965	79 602	94 372	100,0%	100,0%	100,0%	18,6%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12		Struktura 2009 r.	Zmiana	
		2009 r.	2010 r.		2010 r.	
A.	Przychody netto	16 615	15 559	96,7%	95,1%	-6,4%
B.	Koszty własny	5 644	3 684	42,9%	32,7%	-34,7%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 971	11 875	324,3%	291,3%	8,2%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	367	296	2,1%	1,8%	-19,5%
E.	Koszty sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
F.	Koszty ogólnego zarządu	6 204	6 578	47,2%	58,4%	6,0%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	629	134	4,8%	1,2%	-78,6%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 505	5 458	133,2%	133,9%	21,2%
I.	Przychody finansowe	208	498	1,2%	3,0%	140,3%
J.	Koszty finansowe	678	874	5,2%	7,8%	29,1%
K.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 035	5 082	119,3%	124,7%	25,9%
L.	Podatek dochodowy	651	1 005	19,3%	24,7%	54,2%
Ł.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 384	4 077	100,0%	100,0%	20,5%
M.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Zysk (strata) netto	3 384	4 077	100,0%	100,0%	20,5%
O.	Pozostałe dochody całkowite	9 322	4 525	73,4%	52,6%	-51,5%
P.	Suma dochodów całkowitych	12 706	8 602	100,0%	100,0%	-32,3%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009-2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 i dnia 31 grudnia 2009 r.

Wyszczególnienie	Wskaźnik	j.m.	2009 r.	2010 r.
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	14,1	24,2
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	687,4	478,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	707,2	425,0
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		13,3	5,7
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,0	0,0
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	4,7	4,7
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	5,4	5,5
Rentowność sprzedaży netto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto) *100	%	66,0	76,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	11,7	14,7
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *t) / przychody netto	ilość dni	1 301,4	1 564,5
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *t) / przychody netto	ilość dni	58,0	47,7
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *t) / koszt własny	ilość dni	149,9	232,6

IV. KOMENTARZ

Spółka zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 94 372 tys. zł, wyższą o 18,6% od roku ubiegłego oraz zyskiem netto w kwocie 4 077 tys. zł, wyższym o 20,5% od roku ubiegłego.

Wzrost sumy bilansowej został spowodowany znacznym wzrostem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (o 124,2% w stosunku do 2009 r.) i o 85,4% pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych, na które składają się przede wszystkim: certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wycenione w wartości godziwej w kwocie 15 249,55 tys. zł oraz objęte obligacje w kwocie 5 168,22 tys. zł. Łącznie udział aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pozostałych aktywów finansowych stanowi 21,8% w strukturze aktywów Spółki. Największą pozycję bilansową Spółki stanowią wierzytelności nabyte (71,8% sumy bilansowej) wycenione w wartości godziwej na kwotę 67 783 tys. zł.

W strukturze pasywów Spółki na dzień bilansowy 31.12.2010 r. kapitał własny stanowił 82,7% źródeł finansowania. Finansowanie kapitałami obcymi wykazuje tendencję wzrostową z 11,7% w 2009 r. do 14,8% w 2010 r. Wysoki poziom kapitałów własnych został wygenerowany głównie w wyniku odniesienia skutków wyceny do wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i wierzytelności nabytych na kapitał z aktualizacji wyceny oraz wypracowywanego w ostatnich latach zysków netto przeznaczanych na kapitał zapasowy. Spółka w znacznym stopniu finansuje swoją działalność zobowiązaniami obcymi w formie kredytów bankowych w kwocie 3 947 tys. zł oraz emisją obligacji w kwocie 6 282,69 tys. zł, poza tym zobowiązania obejmują kredyt kupiecki oraz zobowiązania budżetowe. Wzrost źródeł finansowania przekłada się na malejący wskaźnik płynności I, który zmniejszył się o 7,6 punktów procentowych do poziomu 5,7%. Jego wysoki poziom wynika z wysokiej wyceny wierzytelności nabytych zdyskontowanych do bieżącej wartości, których realizację Spółka zaprognozowała w okresie 10 lat, natomiast zobowiązania są wymagalne w okresie najbliższego roku obrotowego. Może to wskazywać na występujące ryzyko problemów z płatnościami zobowiązań głównie finansowych.

W stosunku do poprzednich okresu w 2010 r. wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów kształtują się na zbliżonym poziomie. Natomiast tendencję wzrostową wykazuje wskaźnik rentowności sprzedaży netto oznaczający, że każde sto złotych przychodów ze sprzedaży generuje 76,3 zł marży brutto na sprzedaży.

W 2010 r. Spółka wypracowała wysoki zysk netto w kwocie 4 077 tys. zł, tj. o 20% wyższy od roku ubiegłego, będący efektem znacznego spadku kosztów własnych związanych z windykacją wierzytelności i rozliczeniem ceny nabycia. Na pomniejszenie wyniku na sprzedaży duży wpływ miały koszty ogólnego zarządu generujące wzrost o 6% w stosunku do 2009 r. i obejmujące koszty działalności firmy. Pozostała działalność finansowa i podatek dochodowy znacznie obniżyły wynik finansowy netto Spółki tj. o 1 381 tys. zł.

V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Podczas badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Spółka posiada, wprowadzoną Zarządzeniem 1/09/2010 Prezesa Zarządu z 01.09.2010 r., aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych oraz powiązanie zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- prawidłowość otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- zasadność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Istotne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i dochodów całkowitych zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w Sprawozdaniu z działalności Spółki.

III. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

IV. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

VI. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

D. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

Podczas badania nie stwierdziliśmy naruszenia prawa wpływającego istotnie na obraz jednostki przekazywany przez sprawozdanie finansowe.

Jednakże, Spółka nie dotrzymała terminów ustawowych złożenia sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą o zatwierdzeniu sprawozdania we właściwym rejestrze sądowym oraz ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

Ponadto przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a kwotami wynikającymi ze sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3626:

B. Szymańska

Beata Szymańska

Kluczowy biegły rewident nr 10285

Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k.
ul. E.J. Osmańczyka 10/2
01-494 W A R S Z A W A
tel./fax +48 22 412 80 22
NIP 522-29-55-802, REGON 142448124

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011 r.