

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy kapitałowej Giełda Praw
Majątkowych „Vindexus”**

**w
Warszawie**

za okres od 01.01. – 31.12.2011 r.

Warszawa, kwiecień 2012 r.



SPIS TREŚCI

A. INFORMACJE OGÓLNE	3
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	3
II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	5
IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
B. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY SKONSOLIDOWANYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	8
IV. KOMENTARZ	9
V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA	9
C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
I. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	10
II. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
III. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	10
IV. INFORMACJA DODATKOWA	10
V. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	10
VI. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
D. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	11

A. INFORMACJE OGÓLNE

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

1. Nazwa, siedziba i forma prawna jednostki dominującej

Badanie dotyczy Grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest 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 dominująca 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 dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Serockiej 3 lok. B2.

2. Przedmiot działalności Grupy kapitałowej

Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki dominującej jest obrót wierzytelnościami, polegający na zakupie wierzytelności a następnie ich windykacja 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.

Jednostka zależna wchodząca do konsolidacji GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w ustawie i w statucie Funduszu wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Celem inwestycyjnym Funduszu jest:

- realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne,
- ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.

3. Podstawa prowadzenia działalności

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

Spółka dominująca:

- | | |
|---|-----------------|
| ▪ 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 Grupy kapitałowej

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- | | |
|-----------------------------|-----------------|
| ▪ kapitał zakładowy | 1 159 tys. zł, |
| ▪ pozostałe kapitały własne | 80 626 tys. zł. |

Na dzień 31.12.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2011 r. do 31.12.2011 r.

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000	497 000,00	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498	200 249,80	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000	103 000,00	8,89%
Jerzy Kulesza	254 000	25 400,00	2,19%
Grażyna Jankowska- Kuchno	2 000	200,00	0,02%
Pozostali akcjonariusze	3 333 440	333 344,00	28,76%
RAZEM	11 591 938	1 159 193,80	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 warianty 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 Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące jednostki zależne:

Nazwa Jednostki	Bezpośredni i pośredni udział w aktywach netto	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	100%	100%

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

- Pan Jan Kuchno Akcjonariusz posiadający 42,87% akcji w Spółce GPM „Vindexus” S.A. jest jednocześnie znaczącym udziałowcem w Spółce Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o., Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz pośrednio w Domu Aukcyjnym Mebis Sp. z o.o., Adimo Egze S.A. 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 dominującej

Na dzień wydania opinii w skład Zarządu Spółki dominującej wchodził:

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

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

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 41 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się: sprawozdanie jednostkowe Spółki dominującej oraz Jednostki podporządkowanej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2011 r. do 31.12.2011 r.

Jednostki	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
GPM „Vindexus” S.A.	Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k; opinia bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	pełna
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	MAC Auditor Sp. z o.o.; opinia bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	pełna

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	123 001 020,53	748 988,94
Podmiot zależny	63 758 055,50	- 916 354,95
RAZEM	186 759 076,03	- 167 366,01
Korekty konsolidacyjne	- 66 013 589,87	19 711 179,06
Suma sprawozdania skonsolidowanego	120 745 486,16	19 543 813,05

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2011 do 31.12.2011 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 r. po raz pierwszy. Spółka objęła kontrolę w jednostce zależnej w dniu 07.04.2011 r. Danymi porównywalnymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są dane jednostki dominującej.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO BADANIE SKONSOLIDOWANEGO 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w imieniu podmiotu jest wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10285.

Uchwałą Nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 16.01.2012 r. Spółka Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r., umowa o badanie została zawarta dnia 03.02.2012 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadzono w okresie od 20.04. do 30.04.2012 r. z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Spółki dominującej w dniu 30 kwietnia 2012 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawdziwości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2011 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany

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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dane finansowe zaprezentowane w poniższej analizie dotyczą skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za 2011 r. oraz dane jednostki dominującej za lata 2009 – 2010 r.
 Dane podano w tys. zł.

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Lp.	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	9 826	18 365	3 123	12,3%	19,5%	2,6%	-83,0%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 288	2 303	1 828	2,9%	2,4%	1,5%	-20,6%
II.	Wartości niematerialne	93	59	60	0,1%	0,1%	0,0%	1,7%
III.	Wartość firmy							
IV.	Nieruchomości inwestycyjne							
V.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją							
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 857	15 374	125	8,6%	16,3%	0,1%	-99,2%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe							
VIII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	588	629	1 110	0,7%	0,7%	0,9%	76,5%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe							
B.	AKTYWA OBROTOWE	69 776	76 007	117 623	87,7%	80,5%	97,4%	54,8%
I.	Należności handlowe i pozostałe	1 174	2 891	1 827	1,5%	3,1%	1,5%	-36,8%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego							
III.	Nabyte wierzytelności	65 598	67 784	114 598	82,4%	71,8%	94,9%	69,1%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	2 787	5 168		3,5%	5,5%	0,0%	-100,0%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	85	76	114	0,1%	0,1%	0,1%	50,0%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132	88	1 084	0,2%	0,1%	0,9%	1131,8%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży							
	AKTYWA RAZEM	79 602	94 372	120 746	100,0%	100,0%	100,0%	27,9%

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2011 r. do 31.12.2011 r.

Lp.	PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	69 493	78 045	81 785	87,3%	82,7%	67,7%	4,8%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	69 493	78 045	81 785	87,3%	82,7%	67,7%	4,8%
I.	Kapitał zakładowy	1 059	1 059	1 159	1,3%	1,1%	1,0%	9,4%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073	2 073	6 935	2,6%	2,2%	5,7%	234,5%
III.	Akcje własne							
IV.	Pozostałe kapitały	64 074	72 892	56 240	80,5%	77,2%	46,6%	-22,8%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-1 097	-2 056	-2 093	-1,4%	-2,2%	-1,7%	1,8%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	3 384	4 077	19 544	4,3%	4,3%	16,2%	379,4%
	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących							
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 738	2 958	28 244	6,0%	3,1%	23,4%	854,8%
I.	Kredyty i pożyczki	2 008			2,5%			
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	2 059	624	28 098	2,6%	0,7%	23,3%	4402,9%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe							
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	579	2 228	9	0,7%	2,4%	0,0%	-99,6%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów							
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92	106	137	0,1%	0,1%	0,1%	29,2%
VII.	Pozostałe rezerwy							
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	5 371	13 369	10 717	6,7%	14,2%	8,9%	-19,8%
I.	Kredyty i pożyczki	2 014	3 947	3 432	2,5%	4,2%	2,8%	-13,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 565	5 746	5 604	2,0%	6,1%	4,6%	-2,5%
III.	Zobowiązania handlowe	1 470	3 224	1 146	1,8%	3,4%	0,9%	-64,5%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	91	97	100	0,1%	0,1%	0,1%	3,1%
V.	Pozostałe zobowiązania	123	257	264	0,2%	0,3%	0,2%	2,7%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów							
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	70	106	0,1%	0,1%	0,1%	51,4%
VIII.	Pozostałe rezerwy	31	28	65	0,0%	0,0%	0,1%	132,1%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży							
	PASYWA RAZEM	79 602	94 372	120 746	100,0%	100,0%	100,0%	27,9%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY SKONSOLIDOWANYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12			Struktura		Zmiana	
		2009 r.	2010 r.	2011 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.	
A.	Przychody netto	16 615	15 559	21 981	96,7%	95,2%	54,5%	41,3%
B.	Koszty własny	5 644	3 684	6 755	42,9%	32,7%	32,7%	83,4%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 971	11 875	15 226	324,2%	291,3%	77,9%	28,2%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	367	295	431	2,1%	1,8%	1,1%	46,1%
E.	Koszty sprzedaży							
F.	Koszty ogólnego zarządu	6 204	6 578	8 171	47,2%	58,4%	39,6%	24,2%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	629	134	1 355	4,8%	1,2%	6,6%	911,2%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 505	5 458	6 131	133,1%	133,9%	31,4%	12,3%
I.	Przychody finansowe	208	498	17 918	1,2%	3,0%	44,4%	3498,0%
J.	Koszty finansowe	678	874	4 377	5,2%	7,8%	21,2%	400,8%
K.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności							
L.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 035	5 082	19 672	119,2%	124,7%	100,7%	287,1%
Ł.	Podatek dochodowy	651	1 005	128	19,2%	24,7%	0,7%	-87,3%
M.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 384	4 077	19 544	100,0%	100,0%	100,0%	379,4%
N.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							
O.	Zysk (strata) netto	3 384	4 077	19 544	100,0%	100,0%	100,0%	379,4%
P.	Pozostałe dochody całkowite	9 322	4 525	-20 679	73,4%	52,6%	1821,9%	-557,0%
R.	Suma dochodów całkowitych	12 706	8 602	-1 135	100,0%	100,0%	100,0%	-113,2%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w roku 2011, z uwzględnieniem danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 i dnia 31 grudnia 2009 r.

Wyszczególnienie	Wskaźnik	j.m.	2009 r.	2010 r.	2011 r.
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	14,1	24,2	2,7
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	687,4	478,0	209,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	707,2	425,0	2 618,8
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		13,3	5,7	11,2
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,0	0,0	0,1
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	4,3	4,7	18,2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	4,9	5,5	24,5
Rentowność sprzedaży netto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto)*100	%	66,0	76,3	69,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	12,7	17,3	32,3
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *t) / przychody netto	ilość dni	1 441,1	1 564,5	1 514,2
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *t) / przychody netto	ilość dni	25,8	47,7	39,2
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *t) / koszt własny	ilość dni	103,0	251,4	132,1

IV. KOMENTARZ

Grupa kapitałowa zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 120 746 tys. zł, tj. wyższą o 27,9% od roku ubiegłego.

W kwietniu 2011 r. Spółka dominująca objęła kontrolę nad funduszem GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i od tego czasu sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej. Ponieważ jest to pierwsze skonsolidowane sprawozdanie Grupy dane za lata 2009 i 2010 stanowią dane jednostki dominującej, co powoduje brak porównywalności w analizowanych okresach.

Zmiany w strukturze aktywów wynikają z wyłączenia w 2011 r. na moment przejęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które były w posiadaniu jednostki dominującej natomiast objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aktywów funduszu wycenionych w wartości godziwej.

Ponieważ obie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zajmują się obrotem wierzytelnościami, polegającym na zakupie wierzytelności a następnie ich windykacji we własnym imieniu i na własny rachunek, największą pozycją w strukturze aktywów Grupy stanowią wierzytelności nabyte (94,9% w 2011 r.) wycenione w wartości godziwej.

W strukturze pasywów Grupy na dzień bilansowy 31.12.2011 r. kapitał własny stanowił 67,7% źródeł finansowania. Spółka dominująca w 2011 r. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 100 tys. zł pozyskując z tego tytułu 4 862 tys. zł gotówki (po pomniejszeniu o koszty emisji). Wysoki poziom kapitałów własnych został wygenerowany głównie w wyniku odniesienia skutków wyceny do wartości godziwej wierzytelności nabytych na kapitał z aktualizacji wyceny oraz rozliczenia na dzień przejęcia wyceny certyfikatów inwestycyjnych ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w wartości godziwej w rachunek zysków i strat w kwocie 17 mln zł. Należy zwrócić uwagę, że jest to rozliczenie jednorazowe, które w następnych okresach nie będzie miało wpływu na zysk netto Grupy. Ponadto, po korekcie przeszacowań składników aktywów finansowych, których skutki odnoszone są na kapitały Grupa wygenerowała ujemny dochód całkowity w kwocie 1 135 tys. zł.

Finansowanie kapitałami obcymi znacznie wzrosło w 2011 r. do poziomu ponad 30% udziału w sumie bilansowej. Grupa w znacznym stopniu finansuje swoją działalność zobowiązaniami obcymi w formie kredytów bankowych w kwocie 3 432 tys. zł oraz emisją obligacji w kwocie 33 652 tys. zł. Z emisji obligacji Spółka dominująca sfinansowała m. in. nabycie certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu. Wzrost źródeł finansowania przekłada się na dwukrotny wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia z 14,3% w 2010 r. do 32,3% w 2011 r.

W wyniku przejęcia aktywów i zobowiązań jednostki zależnej w 2011 r. nastąpił wzrost wskaźnika płynności I, który zwiększył się o 5,5 punktów procentowych do poziomu 11,2%. Jego wysoki poziom wynika z wysokiej wyceny wierzytelności nabytych wycenionych w wartości godziwej zdyskontowanych do bieżącej wartości, których realizację Grupa zaprognozowała w okresie 10 lat, natomiast zobowiązania są wymagalne w okresie najbliższych 2 lat. Może to wskazywać na występujące ryzyko związane z płatnościami zobowiązań głównie finansowych.

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów znacznie wzrosły do poziomu odpowiednio 18,2% i 24,5% w 2011 r. jest to wynikiem znaczącego wzrostu zysku netto. Natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmalał o 7 punktów procentowych i wynosi 69,3%, co oznacza, że każde sto złotych przychodów ze sprzedaży generuje 69 zł marży brutto na sprzedaży. Jednak na pomniejszenie wyniku na sprzedaży duży wpływ mają koszty ogólnego zarządu wykazujące wzrost o 24,2% w stosunku do 2010 r. i obejmujące koszty działalności Grupy. Pozostała działalność finansowa znacznie zwiększyła zysk netto Grupy z uwagi na rozliczenie ceny przejęcia pomimo bardzo wysokich kosztów finansowania zewnętrznego.

V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Podczas badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

II. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Z uwagi na fakt, że jednostka zależna wchodząca w skład Grupy kapitałowej stosuje odmienne zasady rachunkowości niż przyjęte przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego dostosowując je do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

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

Istotne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i dochodów całkowitych zostały opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej oraz w Sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

1. Nabyte wierzytelności

Grupa posiada na dzień 31.12.2011 r. wierzytelności nabyte w kwocie 114 599 tys. zł, wycenione wg wartości godziwej. Skutki przeszacowania odniesione zostały na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zwracam uwagę na fakt, że wycena pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę kapitałową na dzień 31 grudnia 2011 roku została przeprowadzona w oparciu o szacunki dotyczące zarówno wysokości jak i momentu osiągnięcia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu windykacji. Powyższe szacunki wartości efektów windykacji przyjętych na dzień bilansowy mogą ulec zmianie w przyszłości, rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

IV. INFORMACJA DODATKOWA

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

V. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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.

VI. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane 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.

VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI Grupy kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

D. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

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

Jednakże, Spółka dominująca nie dotrzymała wymogów ustawowych ogłoszenia sprawozdania finansowego w Monitorze Polskim B.

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 30 kwietnia 2012 r.