

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

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

za okres od 01.01. – 31.12.2012 r.

Warszawa, kwiecień 2013 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 POPZEDNI ROK OBROTOWY	5
IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPRAWADZAJĄCEGO 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 KAPITAŁE WŁASNYM	10
VI. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
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 Gielda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. powstała z przekształcenia Gieldy 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. 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: Gielda 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.

Jednostki zależne: GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w ustawie i w statucie Funduszy wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Celem inwestycyjnym Funduszy 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 96 195 tys. zł.

Na dzień 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

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 wydania opinii nie miały miejsca podwyższenia kapitału zakładowego

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%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	95,65%	95,65%

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., oraz pośrednio w Domu Aukcyjnym Mebis Sp. z o.o., Adimo Egze S.A., Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego Sp. k. oraz w Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- Pani Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu Dyrektor ds. Finansowych GPM „Vindexus” S.A. jest jednocześnie znaczącym udziałowcem i Członkiem Zarządu w Spółce FIZ Sp. z o.o., oraz Członkiem Zarządu Spółki Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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 42 osoby.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się: sprawozdanie jednostkowe Spółki dominującej oraz Jednostek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2012 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

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

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2012 r. do 31.12.2012 r.

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

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	146 046 947,72	1 051 449,51
Podmioty zależne	92 579 035,06	11 288 351,74
RAZEM	238 625 982,78	12 339 801,25
Korekty konsolidacyjne	-94 778 018,53	- 4 989 439,57
Suma sprawozdania skonsolidowanego	143 847 964,25	7 350 361,68

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 01.01.2012 do 31.12.2012 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r., zostało zbadane przez Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniami uwagi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.06.2012 r.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 04.07.2012 r.

Spółka nie dopełniła wymogu art. 70 ustawy o rachunkowości i do dnia wydania opinii nie złożyła sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

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 25.01.2013 r. Spółka Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2012 r., umowa o badanie została zawarta dnia 18 lutego 2013 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 z póź. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadzono w okresie od 20.04. do 30.04.2013 r. z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Spółki dominującej w dniu 30 kwietnia 2013 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2012 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 i 2012 r. oraz dane jednostki dominującej za 2010 r.
Dane podano w tys. zł.

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Lp.	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	31.12.2012 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	18 365	3 123	3 570	19,5%	2,6%	2,5%	14,3%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 303	1 828	1 776	2,4%	1,5%	1,2%	-2,8%
II.	Wartości niematerialne	59	60	197	0,1%	0,0%	0,1%	227,9%
III.	Wartość firmy							
IV.	Nieruchomości inwestycyjne							
V.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją							
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15 374	125	92	16,3%	0,1%	0,1%	-26,3%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe							
VIII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	629	1 110	1 505	0,7%	0,9%	1,0%	35,6%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe							
B.	AKTYWA OBROTOWE	76 007	117 623	140 278	80,5%	97,4%	97,5%	19,3%
I.	Należności handlowe i pozostałe	2 891	1 827	1 601	3,1%	1,5%	1,1%	-12,3%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			96			0,1%	
III.	Nabyte wierzytelności	67 784	114 598	130 808	71,8%	94,9%	90,9%	14,1%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	5 168		6 611	5,5%		4,6%	
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	76	114	89	0,1%	0,1%	0,1%	-21,9%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88	1 084	1 061	0,1%	0,9%	0,7%	-2,1%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży			12				
	AKTYWA RAZEM	94 372	120 746	143 848	100,0%	100,0%	100,0%	19,1%

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2012 r. do 31.12.2012 r.

Lp.	PASYWA	Stan na			Struktura		Zmiana
		31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	31.12.2012 r.	2010 r.	2011 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	78 045	81 785	98 225	82,7%	67,7%	20,1%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	78 045	81 785	97 354	82,7%	67,7%	19,0%
I.	Kapitał zakładowy	1 059	1 159	1 159	1,1%	1,0%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073	6 935	6 935	2,2%	5,7%	0,0%
III.	Akcje własne						
IV.	Pozostałe kapitały	72 892	56 240	63 115	77,2%	46,6%	12,2%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-2 056	-2 093	18 795	-2,2%	-1,7%	-998,0%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	4 077	19 544	7 350	4,3%	16,2%	-62,4%
	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących			871			0,6%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	2 958	28 244	9 421	3,1%	23,4%	-66,6%
I.	Kredyty i pożyczki			114			0,1%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	624	28 098	9 073	0,7%	23,3%	-67,7%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe						
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 228	9	11	2,4%	0,0%	25,4%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów			53			
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	137	170	0,1%	0,1%	23,8%
VII.	Pozostałe rezerwy						
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	13 369	10 717	36 202	14,2%	8,9%	237,8%
I.	Kredyty i pożyczki	3 947	3 432	769	4,2%	2,8%	-77,6%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	5 746	5 604	34 524	6,1%	4,6%	516,1%
III.	Zobowiązania handlowe	3 224	1 146	402	3,4%	0,9%	-64,9%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	97	100		0,1%	0,1%	-100,0%
V.	Pozostałe zobowiązania	257	264	340	0,3%	0,2%	28,7%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów			16			
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	70	106	100	0,1%	0,1%	-5,5%
VIII.	Pozostałe rezerwy	28	65	51	0,0%	0,1%	-21,3%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży						
	PASYWA RAZEM	94 372	120 746	143 848	100,0%	100,0%	19,1%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY SKONSOLIDOWANYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12			Struktura			Zmiana
		2010 r.	2011 r.	2012 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.	
A.	Przychody netto	15 559	21 981	31 825	95,2%	54,5%	96,0%	44,8%
B.	Koszty własny	3 684	6 755	12 387	30,0%	32,5%	48,1%	83,4%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 875	15 226	19 438	291,3%	77,9%	264,5%	27,7%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	295	431	317	1,8%	1,1%	1,0%	-26,4%
E.	Koszty sprzedaży							
F.	Koszty ogólnego zarządu	6 578	8 171	7 259	53,6%	39,3%	28,2%	-11,2%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	134	1 355	956	1,1%	6,5%	3,7%	-29,4%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 458	6 131	11 540	133,9%	31,4%	157,0%	88,2%
I.	Przychody finansowe	498	17 918	996	3,0%	44,4%	3,0%	-94,4%
J.	Koszty finansowe	874	4 377	4 846	7,1%	21,1%	18,8%	10,7%
K.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności							
L.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 082	19 672	7 689	124,7%	100,7%	104,6%	-60,9%
Ł.	Podatek dochodowy	1 005	128	324	8,2%	0,6%	1,3%	153,3%
M.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 077	19 544	7 365	100,0%	100,0%	100,2%	-62,3%
N.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							
O.	Zysk (strata) akcjonariuszy niekontrolujących			15			0,2%	
O.	Zysk (strata) netto	4 077	19 544	7 350	100,0%	100,0%	100,0%	-62,4%
P.	Pozostałe dochody całkowite	4 525	-20 679	8 294	52,6%	1821,9%	53,0%	-140,1%
R.	Suma dochodów całkowitych	8 602	-1 135	15 644	100,0%	100,0%	100,0%	-1478,4%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w roku 2012, z uwzględnieniem danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 i dnia 31 grudnia 2010 r.

Wyszczególnienie	Wskaźnik	j.m.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	24,2	2,7	2,5
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny JD / kapitał obcy) *100	%	478,0	209,9	213,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny JD / aktywa trwałe) *100	%	425,0	2 618,8	2 727,3
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		5,7	11,2	3,9
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,0	0,1	0,0
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	4,3	18,2	5,6
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych JD) *100	%	5,2	24,5	8,2
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto) *100	%	76,3	69,3	61,1
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych) / aktywa ogółem) *100	%	17,3	32,0	31,4
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *t) / przychody netto	ilość dni	1 564,5	1 514,2	1 407,3
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *t) / przychody netto	ilość dni	47,7	39,2	19,7
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *t) / koszt własny	ilość dni	251,4	132,1	31,7

IV. KOMENTARZ

Grupa kapitałowa zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 143 848 tys. zł, tj. wyższą o 19,1% od roku ubiegłego.

W 2012 r. w skład Grupy kapitałowej weszła nowa jednostka zależna Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, nad którym jednostka dominująca objęła kontrolę 11.09.2012 r. i od tego dnia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej obejmuje dwie jednostki podporządkowane.

Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zajmują się obrotem wierzytelnościami, polegającym na zakupie wierzytelności a następnie ich windykacji we własnym imieniu i na własny rachunek, w związku z tym największą pozycją w strukturze aktywów Grupy stanowią wierzytelności nabyte (90,9% w 2012 r.) wycenione do wartości godziwej.

W strukturze pasywów Grupy na dzień bilansowy 31.12.2012 r. kapitał własny stanowił 68,3% źródeł finansowania. Wysoki poziom kapitałów własnych został wygenerowany głównie w wyniku odniesienia skutków wyceny do wartości godziwej wierzytelności nabytych na kapitał z aktualizacji wyceny. Grupa wygenerowała w 2012 r. zysk netto w kwocie 7 350 tys. zł.

Finansowanie kapitałami obcymi nieznacznie spadło w 2012 r., ale wciąż utrzymuje się na poziomie ponad 30% udziału w sumie bilansowej. Grupa w znacznym stopniu finansuje swoją działalność zobowiązaniami obcymi w formie kredytów bankowych w kwocie 883 tys. zł oraz emisją obligacji w kwocie 43 592 tys. zł. Znacząco zmieniała się struktura zobowiązań finansowych z uwagi na wymagalność w 2013 r. obligacji w kwocie 34 519 tys. zł.

W 2012 r. nastąpił znaczący spadek wskaźnika płynności I, który zmniejszył się o 7,3 punkty procentowe do poziomu 3,9% ale i tak utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Jego wysoki poziom wynika z wysokiego poziomu aktywów obrotowych a w szczególności wierzytelności nabytych wycenionych w wartości godziwej i zdyskontowanych do bieżącej wartości, których realizację Grupa zaprognozował w okresie 10 lat, natomiast zobowiązania są wymagalne w okresie najbliższych 3-4 lat.

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów, po znacznym wzroście w 2011 r., obniżyły się ponad trzykrotnie i osiągnęły odpowiednio poziom 5,6% oraz 8,2%, jest to wynikiem niższego zysku netto niż w roku ubiegłym. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto również zmalał (o 8 punktów procentowych) i osiągnął poziom 61,1%. Na pomniejszenie wyniku na sprzedaży duży wpływ mają koszty zarządu, które w stosunku do roku poprzedniego spadły o 29,4% i koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym, które obniżyły wynik brutto do poziomu 7 689 tys. zł.

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 2012 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 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Z uwagi na fakt, że jednostki zależne wchodzące w skład Grupy kapitałowej stosują odmienne zasady rachunkowości niż przyjęte przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych 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 31.12.2012 r. wierzytelności nabyte w kwocie 130 808 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 2012 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.

2. Należności handlowe i pozostałe

Grupa wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należności handlowe i pozostałe w kwocie 1 601 tys. zł, z czego należności przeterminowane nie objęte odpisem aktualizującym wartość stanowią 858 tys. zł.

Zwracam uwagę na należności pochodzące z lat ubiegłych w kwocie 714 tys. zł, których wymagalność może budzić wątpliwości z uwagi na odraczane terminy spłaty.

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, 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.

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2012 r. do 31.12.2012 r.

VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI Grupy kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wynikające z art. 49 ust. 2 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 oraz skonsolidowanego 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 2013 r.