

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

z badania sprawozdania finansowego

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

w

Warszawie

za okres od 01.01. – 31.12.2012 r.

Warszawa, kwiecień 2013 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	11
IV. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	11
V. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
VI. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	11
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. 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 1 159 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne 89 225 tys. zł.

Na dzień 31.12.2012 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	497 000,00	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 wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką dominującą dla GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym posiada 100 % udziału w aktywach netto,
- jest spółką dominującą dla Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym posiada 95,65 % udziału w aktywach netto,

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

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

Spółka 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

Na dzień wydania opinii w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

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

Średnioroczne zatrudnienie wynosi 42 osoby.

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 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

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

Sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.06.2012 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 748 988,94 zł na:

- Kapitał zapasowy w kwocie 673 988,94 zł,
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w kwocie 35 000 zł,
- na wypłatę nagród dla Zarządu w kwocie 40 000 zł.

Ponadto, uchwałą nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonało pokrycia straty netto z lat ubiegłych w kwocie 2 093 133,25 zł z kapitału zapasowego.

Zatwierdzone 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 za 2011 r. do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Bilans zamknięcia na 31 grudnia 2011 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

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

Capital Audit 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.

Uchwałą Nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 25.01.2013 r. Spółka Capital Audit 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 Audit 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

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

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

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 sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzono w okresie od 25.03. do 30.04.2013 r. z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI

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 30.04.2013 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
		31.12.2010 r.	31.12.2011 r.	31.12.2012 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	18 365	60 082	87 298	19,5%	48,8%	59,8%	45,3%
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%	226,7%
III.	Nieruchomości inwestycyjne							
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		56 959	83 725	0,0%	46,3%	57,3%	47,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15 374	125	92	16,3%	0,1%	0,1%	-26,2%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe							
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	629	1 110	1 508	0,7%	0,9%	1,0%	35,9%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe							
B.	AKTYWA OBRÓTOWE	76 007	62 919	58 749	80,5%	51,2%	40,2%	-6,6%
I.	Należności handlowe i pozostałe	2 891	2 483	2 202	3,1%	2,0%	1,5%	-11,3%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			96				
III.	Nabyte wierzytelności	67 783	54 691	47 101	71,8%	44,5%	32,3%	-13,9%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	5 168	5 176	9 219	5,5%	4,2%	6,3%	78,1%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	75	114	89	0,1%	0,1%	0,1%	-21,5%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88	455	30	0,1%	0,4%	0,0%	-93,5%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży			12				
	AKTYWA RAZEM	94 372	123 001	146 047	100,0%	100,0%	100,0%	18,7%

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania 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.	2012 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	78 044	80 531	90 384	82,7%	65,5%	61,9%	12,2%
I.	Kapitał zakładowy	1 059	1 159	1 159	1,1%	0,9%	0,8%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073	6 935	6 935	2,2%	5,6%	4,7%	0,0%
III.	Akcje własne							
IV.	Pozostałe kapitały	72 892	73 781	81 239	77,2%	60,0%	55,6%	10,1%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-2 056	-2 093		-2,2%	-1,7%		-100,0%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	4 077	749	1 051	4,3%	0,6%	0,7%	40,4%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	2 958	32 704	17 290	3,1%	26,6%	11,8%	-47,1%
I.	Kredyty i pożyczki			114			0,1%	
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	624	28 098	9 073	0,7%	22,8%	6,2%	-67,7%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe							
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 228	4 469	7 880	2,4%	3,6%	5,4%	76,3%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów			53				
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	137	170	0,1%	0,1%	0,1%	24,0%
VII.	Pozostałe rezerwy							
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	13 369	9 766	38 373	14,2%	7,9%	26,3%	292,9%
I.	Kredyty i pożyczki	3 947	3 432	769	4,2%	2,8%	0,5%	-77,6%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	5 747	5 604	36 020	6,1%	4,6%	24,7%	542,8%
III.	Zobowiązania handlowe	3 225	225	1 098	3,4%	0,2%	0,8%	387,7%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	97	100			0,1%		-100,0%
V.	Pozostałe zobowiązania	257	264	340	0,3%	0,2%	0,2%	28,7%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów			16				
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	70	106	100	0,1%	0,1%	0,1%	-6,2%
VIII.	Pozostałe rezerwy	28	35	30	0,0%	0,0%	0,0%	-14,3%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży							
	PASYWA RAZEM	94 372	123 001	146 047	100,0%	100,0%	100,0%	18,7%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY 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	16 361	16 513	95,1%	93,4%	94,2%	0,9%
B.	Koszty własny	3 684	4 084	3 803	32,7%	24,6%	23,5%	-6,9%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 875	12 277	12 710	291,3%	1639,1%	1208,8%	3,5%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	296	416	293	1,8%	2,4%	1,7%	-29,6%
E.	Koszty sprzedaży							
F.	Koszty ogólnego zarządu	6 578	6 827	6 482	58,4%	41,1%	40,1%	-5,1%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	134	1 326	951	1,2%	8,0%	5,9%	-28,3%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 458	4 540	5 570	133,9%	606,2%	529,8%	22,7%
I.	Przychody finansowe	498	746	717	3,0%	4,3%	4,1%	-3,9%
J.	Koszty finansowe	874	4 375	4 923	7,8%	26,3%	30,5%	12,5%
K.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 082	911	1 364	124,7%	121,6%	129,8%	49,9%
L.	Podatek dochodowy	1 005	162	313	24,7%	21,6%	29,8%	93,9%
Ł.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 077	749	1 051	100,0%	100,0%	100,0%	40,4%
M.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							
N.	Zysk (strata) netto	4 077	749	1 051	100,0%	100,0%	100,0%	40,4%
O.	Pozostałe dochody całkowite	4 525	-3 138	8 877	52,6%	131,4%	89,4%	-382,9%
P.	Suma dochodów całkowitych	8 602	-2 389	9 928	100,0%	100,0%	100,0%	-515,6%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2010-2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2012 i dnia 31 grudnia 2011 r.

Wyszczególnienie	Wskaźnik	j.m.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	24,2	95,5	148,6
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	478,0	189,6	162,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	425,0	134,0	103,5
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		5,7	6,5	1,5
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,0	0,0	0,0
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	4,3	0,7	0,8
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	4,9	0,9	1,2
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto)*100	%	76,3	75,0	77,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem (bez rezerw i rozliczeń międzykresowych) / aktywa ogółem) *100	%	14,7	30,7	32,5
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *t) / przychody netto	ilość dni	1 564,5	1 366,2	1 125,0
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *t) / przychody netto	ilość dni	47,7	59,9	51,8
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *t) / koszt własny	ilość dni	232,6	154,2	63,5

IV. KOMENTARZ

Spółka zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 146 047 tys. zł, tj. wyższą o 18,7% od roku ubiegłego oraz zyskiem netto w kwocie 1 051 tys. zł, wyższym o 40,4% od roku ubiegłego.

Największą pozycją aktywów trwałych Spółki są certyfikaty inwestycyjne stanowiące 57,3% sumy bilansowej. W 2012 r. wykazały one wzrost o 47% w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost wynikał z nabycia i przeszacowanych do wartości godziwej na dzień bilansowy certyfikatów objętych w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym w kwocie 19 160 tys. zł, oraz przeszacowania do wartości godziwej na dzień 31.12.2012 r. certyfikatów objętych w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym w kwocie 7 697 tys. zł.

W aktywach obrotowych największy udział mają wierzytelności nabyte w kwocie 47 101 tys. zł, stanowiące 32,3% sumy bilansowej oraz pozostałe aktywa finansowe obejmujące obligacje w kwocie 9 219 tys. zł.

W strukturze pasywów Spółki na dzień bilansowy 31.12.2012 r. kapitał własny stanowił 61,9% źródeł finansowania. 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. Finansowanie kapitałami obcymi utrzymuje się na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego tj. ok. 30%. Spółka w znacznym stopniu finansuje swoją działalność zobowiązaniami obcymi w formie kredytów bankowych w kwocie 883 tys. zł oraz emisją obligacji w kwocie 45 088 tys. zł. Znacząco zmieniła się struktura zobowiązań finansowych z uwagi na wymagalność obligacji w kwocie 36 020 tys. zł w 2013 r.

W 2012 r. nastąpił znaczący spadek wskaźnika płynności I, który zmniejszył się o 5 punktów procentowych do poziomu 1,5%. Jego niski poziom wynika z wzrostu zobowiązań krótkoterminowych głównie obligacji wymagalnych w 2013 r.

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów wzrosły do poziomu odpowiednio 0,8% i 1,2% w 2012 r. głównie z powodu wzrostu zysku netto. Rentowności sprzedaży brutto wzrosła o 2 punkty procentowe i wynosi 77% co oznacza, że każde sto złotych przychodów ze sprzedaży generuje 77 zł marży brutto na sprzedaży. Na wynik na działalności operacyjnej duży wpływ mają koszty ogólnego zarządu wykazujące spadek o 5,1% w stosunku do 2011 r. i obejmujące koszty działalności firmy. Pozostała działalność finansowa znacznie obniżyła wynik finansowy netto Spółki z uwagi na bardzo wysokie koszty finansowania zewnętrznego.

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 2012 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 2013 r. poz. 330), w tym również zkładowy 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 z częstotliwością wymaganą w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnic inwentaryzacyjnych nie stwierdzono.

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.

1. Nabyte wierzytelności

Spółka posiada wierzytelności w cenie nabycia na 31.12.2012 r. w kwocie 47 101 tys. zł, łącznie z poniesionymi kosztami windykacji. Wycena do wartości godziwej spowodowała przeszacowanie wierzytelności o kwotę 24 169 tys. zł i została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Ponadto w wyniku trwałej utraty wartości Spółka dokonała odpisu aktualizującego wierzytelności w kwocie 1 987 tys. zł.

Zwracam uwagę na fakt, że wycena pakietów wierzytelności nabytych przez Spółkę 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. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych obejmują:

- certyfikaty inwestycyjne objęte w GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wycenione zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej w kwocie 64 565 tys. zł. Wartość certyfikatów wg ceny nabycia wynosi 33 663 tys. zł a przeszacowanie do wartości godziwej odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wynosi 30 902 tys. zł.
- certyfikaty inwestycyjne objęte w Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wycenione zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej w kwocie 19 160 tys. zł. Wartość certyfikatów wg ceny nabycia wynosi 8 785 tys. zł a przeszacowanie do wartości godziwej odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wynosi 10 375 tys. zł.

Zwracam uwagę, że wycena certyfikatów inwestycyjnych bazuje na aktywach netto Funduszu. W aktywach Funduszu portfele wierzytelności stanowią odpowiednio 88 % w GPM Vindexus NSFIZ i 98% w Future NSFIZ i również są wyceniane w wartości godziwej przeprowadzonej w oparciu o szacunki dotyczące zarówno wysokości jak i momentu osiągnięcia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu windykacji.

3. Należności handlowe i pozostałe

Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym należności handlowe i pozostałe w kwocie 2 202 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.

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 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 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 wymogów ustawowych ogłoszenia sprawozdania finansowego 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

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 r.

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