

RAPORT
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
**Grupy kapitałowej Gielda Praw
Majątkowych „Vindexus”**
w
Warszawie
za okres od 01.01. – 31.12.2013 r.

Warszawa, kwiecień 2014 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. i dotyczyła podwyższenia kapitału docelowego.

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

2. Przedmiot działalności Grupy kapitałowej

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.

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

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 | 105 807 tys. zł. |

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2013 r. do 31.12.2013 r.

Na dzień 31.12.2013 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000,00	497 000,00	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498,00	200 249,80	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000,00	103 000,00	8,89%
Jerzy Kulesza	254 000,00	25 400,00	2,19%
Grażyna Jankowska- Kuchno	2 000,00	200,00	0,02%
Pozostali akcjonariusze	3 333 440,00	333 344,00	28,76%
RAZEM	11 591 938,00	1 159 193,80	100,00%

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty wydania opinii nie miało miejsca podwyższenie 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 udział w aktywach netto	Bezpośredni udział w prawach głosu
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	100%	100%
Future 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., 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 46 osób.

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 31.12.2013 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

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

Grupa kapitałowa Gielda Praw Majątkowych „Vindexus”

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2013 r. do 31.12.2013 r.

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

Spółka	Suma bilansowa	Zysk/strata netto
Podmiot dominujący	168 986 736,84	1 240 269,53
Podmioty zależne	121 487 346,97	12 675 773,32
RAZEM	290 474 083,81	13 916 042,85
Korekty konsolidacyjne	(-) 124 191 816,58	(-) 4 723 360,33
Suma sprawozdania skonsolidowanego	166 282 267,23	9 192 682,52

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Gieldy 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 01.01.2013 do 31.12.2013 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r., zostało zbadane przez Capital Audyt Sp. z o.o. Sp. k. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniami uwagi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27.06.2013 r.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 r. nie zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Capital Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy E.J. Osmańczyka 10/2 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3618. 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 27.01.2014 r. Spółka Capital Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2013 r., umowa o badanie została zawarta dnia 31.01.2014 r.

Capital Audyt Sp. z o.o. 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 późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadzono w okresie od 10 do 28 kwietnia 2014 r.

V. OŚWIADCZENIA I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Spółki dominującej w dniu 28 kwietnia 2014 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2013 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

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 lata 2011 - 2013. Dane podano w tys. zł.

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Lp.	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2011 r.	31.12.2012 r.	31.12.2013 r.	2011 r.	2012 r.	2013 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	3 123	3 570	7 170	2,6%	2,5%	4,3%	100,8%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 828	1 776	1 741	1,5%	1,2%	1,0%	-2,0%
II.	Wartości niematerialne	60	197	149	0,0%	0,1%	0,1%	-24,5%
III.	Wartość firmy							
IV.	Nieruchomości inwestycyjne							
V.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją							
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	125	92	98	0,1%	0,1%	0,1%	7,4%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe			3 053			1,8%	
VIII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 110	1 505	2 129	0,9%	1,0%	1,3%	41,4%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe							
B.	AKTYWA OBROTOWE	117 623	140 278	159 113	97,4%	97,5%	95,7%	13,4%
I.	Należności handlowe i pozostałe	1 827	1 601	2 451	1,5%	1,1%	1,5%	53,0%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96			0,1%		-100,0%
III.	Nabyte wierzytelności	114 598	130 808	140 596	94,9%	90,9%	84,6%	7,5%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
VI.	Pozostałe aktywa finansowe		6 611	12 748		4,6%	7,7%	92,8%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	114	89	86	0,1%	0,1%	0,1%	-2,9%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 084	1 061	3 232	0,9%	0,7%	1,9%	204,6%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		12			0,0%		-100,0%
	AKTYWA RAZEM	120 746	143 848	166 283	100,0%	100,0%	100,0%	15,6%

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2013 r. do 31.12.2013 r.

Lp.	PASywa	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2011 r.	31.12.2012 r.	31.12.2013 r.	2011 r.	2012 r.	2013 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	81 785	98 225	106 966	67,7%	68,3%	64,3%	8,9%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	81 785	97 354	106 966	67,7%	67,7%	64,3%	9,9%
I.	Kapitał zakładowy	1 159	1 159	1 159	1,0%	0,8%	0,7%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935	6 935	5,7%	4,8%	4,2%	0,0%
III.	Akcje własne							
IV.	Pozostałe kapitały	56 240	63 115	64 617	46,6%	43,9%	38,9%	2,4%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-2 093	18 795	25 062	-1,7%	13,1%	15,1%	33,3%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	19 544	7 350	9 193	16,2%	5,1%	5,5%	25,1%
	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		871			0,6%		-100,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	28 244	9 421	50 557	23,4%	6,5%	30,4%	436,7%
I.	Kredyty i pożyczki		114	1 936	0,0%	0,1%	1,2%	1603,7%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	28 098	9 073	48 269	23,3%	6,3%	29,0%	432,0%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe							
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	11	102	0,0%	0,0%	0,1%	806,6%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów		53	37		0,0%	0,0%	-30,0%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	137	170	213	0,1%	0,1%	0,1%	24,9%
VII.	Pozostałe rezerwy							
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 717	36 202	8 760	8,9%	25,2%	5,3%	-75,8%
I.	Kredyty i pożyczki	3 432	769	2 413	2,8%	0,5%	1,5%	213,7%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	5 604	34 524	4 080	4,6%	24,0%	2,5%	-88,2%
III.	Zobowiązania handlowe	1 146	402	1 768	0,9%	0,3%	1,1%	340,0%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	100		139	0,1%		0,1%	
V.	Pozostałe zobowiązania	264	340	193	0,2%	0,2%	0,1%	-43,5%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów		16	16		0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	100	98	0,1%	0,1%	0,1%	-1,2%
VIII.	Pozostałe rezerwy	65	51	53	0,1%	0,0%	0,0%	3,5%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży							
	PASywa RAZEM	120 746	143 848	166 283	100,0%	100,0%	100,0%	15,6%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY SKONSOLIDOWANYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12			Struktura			Zmiana
		2011 r.	2012 r.	2013 r.	2011 r.	2012 r.	2013 r.	
A.	Przychody netto	21 981	31 825	40 891	54,5%	96,0%	95,2%	28,5%
B.	Koszty własny	6 755	12 387	16 095	32,5%	48,1%	47,7%	29,9%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 226	19 438	24 796	77,9%	264,5%	269,7%	27,6%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	431	317	597	1,1%	1,0%	1,4%	88,3%
E.	Koszty sprzedaży							
F.	Koszty ogólnego zarządu	8 171	7 259	9 989	39,3%	28,2%	29,6%	37,6%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	1 355	956	1 745	6,5%	3,7%	5,2%	82,5%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 131	11 540	13 659	31,4%	157,0%	148,6%	18,4%
I.	Przychody finansowe	17 918	995	1 450	44,4%	3,0%	3,4%	45,7%
J.	Koszty finansowe	4 377	4 846	5 596	21,1%	18,8%	16,6%	15,5%
K.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności							
L.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 672	7 689	9 513	100,7%	104,6%	103,5%	23,7%
Ł.	Podatek dochodowy	128	324	320	0,6%	1,3%	0,9%	-1,3%
M.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 544	7 365	9 193	100,0%	100,2%	100,0%	24,8%
N.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							
O.	Zysk (strata) akcjonariuszy niekontrolujących		15			0,2%		-100,0%
O.	Zysk (strata) netto	19 544	7 350	9 193	100,0%	100,0%	100,0%	25,1%
P.	Pozostałe dochody całkowite	-20 679	8 294	451	1821,9%	53,0%	4,7%	-94,6%
R.	Suma dochodów całkowitych	-1 135	15 644	9 644	100,0%	100,0%	100,0%	-38,4%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w roku 2013, z uwzględnieniem danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2013 i dnia 31 grudnia 2012 r.

Wyszczególnienie	Wskaźnik	j.m.	2011 r.	2012 r.	2013 r.
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	2,7	2,5	4,5
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny JD/ kapitał obcy) *100	%	209,9	213,4	180,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny JD / aktywa trwałe) *100	%	2 618,8	2 727,3	1 492,0
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		11,2	3,9	18,5
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,1	0,0	0,4
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	18,2	5,6	5,9
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych JD) *100	%	24,5	8,2	9,0
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto) *100	%	69,3	61,1	60,6
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych) / aktywa ogółem) *100	%	32,0	31,4	35,7
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *) / przychody netto	ilość dni	1 514,2	1 407,3	1 211,3
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *) / przychody netto	ilość dni	39,2	19,7	18,1
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *) / koszt własny	ilość dni	132,1	31,7	30,6

IV. KOMENTARZ

Grupa kapitałowa zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 166 283 tys. zł, tj. wyższą o 15,6% od roku ubiegłego. Wszystkie jednostki Grupy objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zajmują się obrotem wierzytelnościami, tj. zakupem wierzytelności a następnie ich windykacją we własnym imieniu i na własny rachunek, w związku z tym największą pozycję w strukturze aktywów Grupy stanowią wierzytelności nabyte (84,6% sumy bilansowej w 2013 r.) wycenione w wartości godziwej. Wierzytelności nabyte w 2013 r. wykazały wzrost o 7,5% z uwagi na duże zakupy portfeli w 2013 r. w kwocie 21 mln zł.

W strukturze pasywów Grupy na dzień bilansowy 31.12.2013 r. kapitał własny stanowił 64,3% 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 2013 r. zysk netto w kwocie 9 193 tys. zł.

Finansowanie kapitałami obcymi znacznie wzrosło w 2013 r., tj. o ponad 20%. Grupa w znacznym stopniu finansuje swoją działalność zobowiązaniami obcymi w formie kredytów bankowych w kwocie 4 349 tys. zł oraz emisją obligacji w kwocie 52 256 tys. zł. Znacząco zmieniła się struktura zobowiązań finansowych, z uwagi na emisję w 2013 r. nowych długoterminowych obligacji przez jednostki Grupy.

W 2013 r. wskaźnik płynności I wzrósł o 14,6 punkty procentowe do poziomu 18,5 i utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Wzrost wskaźnika wynika ze zmiany struktury zobowiązań z tytułu emisji obligacji z krótkoterminowych do długoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów, po znacznym wzroście w 2011 r., obniżyły się ponad trzykrotnie i osiągnęły odpowiednio poziomy 5,9% oraz 9%, jest to wynikiem niższego zysku netto niż w roku 2011. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto utrzymuje się na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego tj. ok. 60%.

Na pomniejszenie wyniku na sprzedaży duży wpływ mają koszty zarządu, które w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 37,6% i koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym, które obniżyły wynik brutto o 5 596 tys. zł. Spółka za 2013 r. wygenerowała wynik brutto w kwocie 9 513 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 2013 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 jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ 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 wierzycielności

Grupa posiada na dzień 31.12.2013 r. wierzycielności nabyte w kwocie 140 596 tys. zł, wycenione w wartości godziwej. Skutki przeszacowania odniesione zostały na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zwracam uwagę na fakt, że wycena pakietów wierzycielności nabytych przez Grupę kapitałową na dzień 31 grudnia 2013 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, 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 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.

Spółka dominująca nie dotrzymała wymogów ustawowych złożenia we właściwym rejestrze sądowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r.

Przeprowadzający badanie w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618:

Beata Szymańska

Kluczowy biegły rewident nr 10285

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

Capital Audyt Sp. z o.o.
ul. E.J. Osmańczyka 10/2
01-494 W A R S Z A W A
tel./fax +48 22 412 80 22
NIP 522-29-54-010, REGON 142447053