

RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

Giełda Praw Majątkowych

„Vindexus” S.A.

w

Warszawie

za okres od 01.01. – 31.12.2013 r.

Warszawa, kwiecień 2014 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 PRZEPRAWIAJĄCEGO 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. aktem notarialnym 723/2010 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 95 843 tys. zł.

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

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000,00	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 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 100 % udziału w aktywach netto.

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 46 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

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

Sprawozdanie finansowe za 2012 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27.06.2013 r., które przeznaczyło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1 051 449,51 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2012 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 04.07.2013 r.

Bilans zamknięcia na 31 grudnia 2012 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. 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 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 Audit Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2013 r., umowa o badanie została zawarta dnia 31.01.2014 r.

Capital Audit 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. zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 03.02. do 28.04.2014 r. z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

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

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

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

Otrzymałmy również pisemne oświadczenie z dnia 28.04.2014 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.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania 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 SPÓŁKI

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SPRAWOZDANIA 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.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	60 082	87 298	121 490	48,8%	59,8%	39,2%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 828	1 776	1 741	1,5%	1,2%	-2,0%
II.	Wartości niematerialne	60	197	149	0,0%	0,1%	-24,5%
III.	Nieruchomości inwestycyjne						
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	56 959	83 725	99 896	46,3%	57,3%	19,3%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	125	92	98	0,1%	0,1%	7,4%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe			17 467	0,0%	0,0%	10,3%
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 110	1 508	2 139	0,9%	1,0%	41,8%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe						
B.	AKTYWA OBROTOWE	62 919	58 749	47 497	51,2%	40,2%	-19,2%
I.	Należności handlowe i pozostałe	2 483	2 202	1 726	2,0%	1,5%	-21,6%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96			0,1%	-100,0%
III.	Nabyte wierzytelności	54 691	47 101	42 040	44,5%	32,3%	-10,7%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
V.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy						
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	5 176	9 219	3 633	4,2%	6,3%	-60,6%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	113	89	86	0,1%	0,1%	-2,9%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	455	30	12	0,4%	0,0%	-59,7%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		12			0,0%	-100,0%
	AKTYWA RAZEM	123 001	146 047	168 987	100,0%	100,0%	15,7%

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

Lp.	PASYWA	Stan na			2011 r.	Struktura		Zmiana
		31.12.2011 r.	31.12.2012 r.	31.12.2013 r.		2012 r.	2013 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	80 531	90 384	97 002	65,5%	61,9%	57,4%	7,3%
I.	Kapitał zakładowy	1 159	1 159	1 159	0,9%	0,8%	0,7%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935	6 935	5,6%	4,7%	4,1%	0,0%
III.	Akcje własne							
IV.	Pozostałe kapitały	73 781	81 239	87 668	60,0%	55,6%	51,9%	7,9%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-2 093			-1,7%			
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	749	1 051	1 240	0,6%	0,7%	0,7%	18,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	32 704	17 290	59 378	26,6%	11,8%	35,1%	243,4%
I.	Kredyty i pożyczki		114	1 936	0,0%	0,1%	1,1%	1603,7%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	28 098	9 073	46 197	22,8%	6,2%	27,3%	409,2%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe							
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 469	7 880	10 995	3,6%	5,4%	6,5%	39,5%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	53	37	0,0%	0,0%	0,0%	-30,0%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	137	170	213	0,1%	0,1%	0,1%	24,8%
VII.	Pozostałe rezerwy							
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	9 766	38 373	12 607	7,9%	26,3%	7,5%	-67,1%
I.	Kredyty i pożyczki	3 432	769	2 413	2,8%	0,5%	1,4%	213,7%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	5 604	36 020	6 854	4,6%	24,7%	4,1%	-81,0%
III.	Zobowiązania handlowe	225	1 098	1 344	0,2%	0,8%	0,8%	22,4%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	100		139	0,1%	0,0%	0,1%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	264	340	1 710	0,2%	0,2%	1,0%	401,8%
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	35	30	33	0,0%	0,0%	0,0%	8,3%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży							
	PASYWA RAZEM	123 001	146 047	168 987	100,0%	100,0%	100,0%	15,7%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY 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	16 361	16 513	20 174	93,4%	94,2%	91,9%
B.	Koszty własne	4 084	3 803	5 772	24,6%	23,5%	28,3%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12 277	12 710	14 402	1639,1%	1208,8%	1161,3%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	416	293	575	2,4%	1,7%	2,6%
E.	Koszty sprzedaży						
F.	Koszty ogólnego zarządu	6 827	6 482	7 317	41,1%	40,1%	35,9%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	1 326	951	1 667	8,0%	5,9%	8,2%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 540	5 570	5 993	606,2%	529,8%	483,2%
I.	Przychody finansowe	746	717	1 199	4,3%	4,1%	5,5%
J.	Koszty finansowe	4 375	4 923	5 611	26,3%	30,5%	27,5%
K.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	911	1 364	1 581	121,6%	129,8%	127,5%
L.	Podatek dochodowy	162	313	341	21,6%	29,8%	27,5%
Ł.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	749	1 051	1 240	100,0%	100,0%	100,0%
M.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej						
N.	Zysk (strata) netto	749	1 051	1 240	100,0%	100,0%	100,0%
O.	Pozostałe dochody całkowite	-3 138	8 877	5 378	131,4%	89,4%	81,3%
P.	Suma dochodów całkowitych	-2 389	9 928	6 618	100,0%	100,0%	100,0%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2011-2013, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w 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	%	95,5	148,6	255,8
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	189,6	162,4	134,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	134,0	103,5	79,8
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		6,5	1,5	3,8
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	%	0,6	0,8	0,8
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	0,9	1,2	1,3
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto) *100	%	75,0	77,0	71,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych) / aktywa ogółem) *100	%	30,7	32,5	35,9
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *t) / przychody netto	ilość dni	1 220,1	1 125,0	806,4
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *t) / przychody netto	ilość dni	55,4	51,8	35,5
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *t) / koszt własny	ilość dni	43,8	63,5	77,2

IV. KOMENTARZ

Spółka zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 168 987 tys. zł, tj. wyższą o 15,7% od roku ubiegłego oraz zyskiem netto w kwocie 1 240 tys. zł, wyższym o 18% od roku ubiegłego.

Istotne pozycje aktywów trwałych Spółki to: certyfikaty inwestycyjne stanowiące 59,1% sumy bilansowej oraz objęte w 2013 r. obligacje długoterminowe stanowiące 10,3% sumy bilansowej. Certyfikaty inwestycyjne w 2013 r. wykazały wzrost o 19,3% 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 34 458 tys. zł oraz w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym w kwocie 65 438 tys. zł.

W aktywach obrotowych największy udział mają wierzytelności nabyte w kwocie 42 040 tys. zł, stanowiące 24,9% sumy bilansowej oraz pozostałe aktywa finansowe obejmujące objęte obligacje w kwocie 3 633 tys. zł.

W strukturze pasywów Spółki na dzień bilansowy 31.12.2013 r. kapitał własny stanowił 57,4% 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. Spółka w znacznym stopniu finansuje swoją działalność zobowiązaniami obcymi w formie kredytów bankowych w kwocie 4 349 tys. zł oraz emisją obligacji w kwocie 52 958 tys. zł.

W 2013 r. nastąpił wzrost wskaźnika płynności I, który zwiększył się o 2,3 punktów procentowych do poziomu 3,8. 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 nie zmieniły się znacząco w 2013 r. w stosunku do roku ubiegłego. Rentowności sprzedaży brutto spadła o 5,6 punktów procentowych i wynosi 71,4%. W 2013 r. nastąpił wzrost przychodów netto o 22,2% i jednocześnie wzrost kosztów własnych o 51,8%. Na wynik na działalności operacyjnej duży wpływ mają koszty ogólnego zarządu wykazujące wzrost o 12,9% w stosunku do 2012 r. i obejmujące koszty działalności firmy. Wynik na działalności operacyjnej zwiększył się o 7,6% w stosunku do roku ubiegłego. Pomimo znaczących kosztów finansowych wykazujących tendencję wzrostową z uwagi na wzrastające zadłużenie, Spółka wygenerowała w 2013 r. zysk netto w kwocie 1 240 tys. zł tj. o 18% wyższy w stosunku do roku ubiegłego.

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 2013 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 z późn. zmianami), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania dokonaliśmy wyrywkowego 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 31.12.2013 r. w kwocie 28 246 tys. zł, łącznie z poniesionymi kosztami windykacji. Wycena do wartości godziwej spowodowała przeszacowanie wierzytelności o kwotę 16 772 tys. zł i została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Ponadto w wyniku trwałej utraty wartości Spółka dokonała odpisu aktualizującego wierzytelności w kwocie 2 978 tys. zł.

Zwracam uwagę na fakt, że wycena pakietów wierzytelności nabytych przez Spółkę 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.

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 65 438 tys. zł. Wartość certyfikatów wg ceny nabycia wynosi 33 663 tys. zł a przeszacowanie do wartości godziwej odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wynosi 31 775 tys. zł.
- certyfikaty inwestycyjne objęte w Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wycenione zgodnie z MSR 39 w wartości godziwej w kwocie 34 458 tys. zł. Wartość certyfikatów wg ceny nabycia wynosi 9 185 tys. zł a przeszacowanie do wartości godziwej odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wynosi 25 273 tys. zł.

Zwracam uwagę, że wycena certyfikatów inwestycyjnych bazuje na aktywach netto Funduszu. W aktywach Funduszu portfele wierzytelności stanowią odpowiednio 68 % w GPM Vindexus NSFIZ i 99% 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.

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.

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 weryfikacyjną – 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., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618:


Beata Szymańska
Kluczowy biegły rewident nr 10285

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

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.