

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

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

**w
Warszawie**

za okres od 01.01. – 31.12.2014 r.

Warszawa, kwiecień 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazujące sumę dochodów całkowitych w wysokości **9 656 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **170 751 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **9 052 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8 298 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej Spółki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”


Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na opisaną w punkcie X.8.7. Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego niepewność dotyczącą szacunków przyjętych do wyceny w wartości godziwej wierzytelności nabytych. Wycena pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę kapitałową na dzień 31 grudnia 2014 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.

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniu 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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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



Małgorzata Szymańska

Kluczowy biegły rewident nr 9646

Capital Audyt Sp. z o.o.
ul. Płocka 9/11B
01-231 W A R S Z A W A
tel./fax +48 22 412 80 22
NIP 522-29-54-010, REGON 142447053

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.

RAPORT
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Grupy kapitałowej Giełda Praw Majątkowych
„Vindexus”
w
Warszawie
za okres od 01.01. – 31.12.2014 r.

Warszawa, kwiecień 2015 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 POPRIEDNI ROK OBROTOWY	5
IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPRAWDZAJĄCEGO BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
B. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA 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 ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH 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 Spółki dominującej jest obrót wierzytelnościami, polegający na zakupie wierzytelności a następnie ich windykacji we własnym imieniu i na własny rachunek oraz windykacja na zlecenie.

W szczególności działalność polega na:

- obrocie wierzytelnościami,
- zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych,
- windykacji na zlecenie.

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 114 859 tys. zł.

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 570 000,00	457 000,00	39,42%
Mieczysław Litwin	1 101 236,00	110 123,60	9,50%
Piotr Kuchno	1 030 000,00	103 000,00	8,89%

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2014 r. do 31.12.2014 r.

Agio Funds TFI S.A.	584 180,00	58 418,00	5,04%
Wojciech Litwin	398 764,00	39 876,40	3,44%
Jerzy Kulesza	254 000,00	25 400,00	2,19%
Marta Kuchno	200 000,00	20 000,00	1,73%
Grażyna Jankowska- Kuchno	2 000,00	200,00	0,02%
Pozostali akcjonariusze	3 451 758,00	345 175,80	29,78%
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 kapitałowo

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%

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 50 etatów.

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 31.12.2014 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

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

Spółka	Suma bilansowa	Zysk/strata netto
Podmiot dominujący	169 030 594,84	5 488 363,04
Podmioty zależne	124 862 524,01	10 155 983,02
RAZEM	293 893 118,85	15 644 346,06
Korekty konsolidacyjne	(-) 123 142 394,10	(-) 6 306 930,74
Suma sprawozdania skonsolidowanego	170 750 724,75	9 337 415,32

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Giełdy 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 01.01.2014 do 31.12.2014 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r., zostało zbadane przez Capital Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniami uwagi:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na opisaną w punkcie II.7. Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego niepewność dotyczącą szacunków przyjętych do wyceny w wartości godziwej wierzytelności nabytych. Wycena pakietów wierzytelności 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.

Ponadto, do dnia zakończenia badania jednostka dominująca nie dopełniła, wynikającego z art. 69 ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia w Krajowym Rejestrze Sądowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 16.06.2014 r.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24.06.2014 r. a za 2012 r. w dniu 29.04.2014 r.

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

Capital Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Płockiej 9/11B jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3618. Kluczowy biegły rewident Małgorzata Szymańska przeprowadzająca badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego w imieniu podmiotu jest wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 9646.

Uchwałą Nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 16.02.2015 r. Spółka Capital Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2014 r., umowa o badanie została zawarta dnia 17.02.2015 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 30 kwietnia 2015 r.

V. OŚWIADCZENIA I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Spółki dominującej w dniu 30 kwietnia 2015 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 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 2012 - 2014. Dane podano w tys. zł.

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Lp.	AKTYWA	31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	2012 r.	Struktura 2013 r.	2014 r.	Zmiana
A.	AKTYWA TRWAŁE	3 570	7 170	16 260	2,5%	4,3%	9,5%	126,8%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 776	1 741	1 697	1,2%	1,0%	1,0%	-2,5%
II.	Wartości niematerialne	197	149	100	0,1%	0,1%	0,1%	-32,4%
III.	Wartość firmy							
IV.	Nieruchomości inwestycyjne							
V.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją							
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92	98	98	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
VII.	Pozostałe aktywa finansowe		3 053	11 825	0,0%	1,8%	6,9%	287,3%
VIII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 505	2 129	2 539	1,0%	1,3%	1,5%	19,3%
IX.	Pozostałe aktywa trwałe							
B.	AKTYWA OBROTOWE	140 278	159 113	154 491	97,5%	95,7%	90,5%	-2,9%
I.	Należności handlowe i pozostałe	1 601	2 451	5 348	1,1%	1,5%	3,1%	118,3%
II.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	96			0,1%			
III.	Nabyte wierzytelności	130 808	140 596	137 437	90,9%	84,6%	80,5%	-2,2%
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%		-100,0%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	89	86	176	0,1%	0,1%	0,1%	103,6%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 061	3 232	11 530	0,7%	1,9%	6,8%	256,7%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	12			0,0%			x
	AKTYWA RAZEM	143 848	166 283	170 751	100,0%	100,0%	100,0%	2,7%

Grupa kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01. 2014 r. do 31.12.2014 r.

Lp.	PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2012 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	2012 r.	2013 r.	2014 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	98 225	106 966	116 018	68,3%	64,3%	67,9%	8,5%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	97 354	106 966	116 018	67,7%	64,3%	67,9%	8,5%
I.	Kapitał zakładowy	1 159	1 159	1 159	0,8%	0,7%	0,7%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935	6 935	4,8%	4,2%	4,1%	0,0%
III.	Akcje własne							
IV.	Pozostałe kapitały	63 115	64 617	65 572	43,9%	38,9%	38,4%	1,5%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	18 795	25 062	33 015	13,1%	15,1%	19,3%	31,7%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	7 350	9 193	9 337	5,1%	5,5%	5,5%	1,6%
	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	871			0,6%			
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	9 421	50 557	40 805	6,5%	30,4%	23,9%	-19,3%
I.	Kredyty i pożyczki	114	1 936		0,1%	1,2%		-100,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	9 073	48 269	40 453	6,3%	29,0%	23,7%	-16,2%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe							
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	102	41	0,0%	0,1%	0,0%	-59,3%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	53	37	21	0,0%	0,0%	0,0%	-42,9%
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	170	213	290	0,1%	0,1%	0,2%	36,1%
VII.	Pozostałe rezerwy							
B.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	36 202	8 760	13 928	25,2%	5,3%	8,2%	59,0%
I.	Kredyty i pożyczki	769	2 413		0,5%	1,5%		-100,0%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	34 524	4 080	10 126	24,0%	2,5%	5,9%	148,2%
III.	Zobowiązania handlowe	402	1 768	3 242	0,3%	1,1%	1,9%	83,4%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		139	99	0,0%	0,1%	0,1%	-29,2%
V.	Pozostałe zobowiązania	340	193	256	0,2%	0,1%	0,1%	32,7%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16	16	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	100	98	135	0,1%	0,1%	0,1%	38,1%
VIII.	Pozostałe rezerwy	51	53	53	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami jako przeznaczone do sprzedaży							
	PASYWA RAZEM	143 848	166 282	170 751	100,0%	100,0%	100,0%	2,7%

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI POZYCJI SUMY SKONSOLIDOWANYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12			Struktura			Zmiana
		2012 r.	2013 r.	2014 r.	2012 r.	2013 r.	2014 r.	
A.	Przychody netto	31 825	40 891	52 144	96,0%	95,2%	94,3%	27,5%
B.	Koszty własny	12 387	16 095	23 574	48,1%	47,7%	51,3%	46,5%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 438	24 796	28 570	263,9%	269,7%	306,0%	15,2%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	317	597	1 049	1,0%	1,4%	1,9%	75,7%
E.	Koszty sprzedaży							
F.	Koszty ogólnego zarządu	7 259	9 989	15 260	28,2%	29,6%	33,2%	52,8%
G.	Pozostałe koszty operacyjne	956	1 745	195	3,7%	5,2%	0,4%	-88,9%
H.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 540	13 659	14 164	156,7%	148,6%	151,7%	3,7%
I.	Przychody finansowe	995	1 450	2 130	3,0%	3,4%	3,8%	46,9%
J.	Koszty finansowe	4 846	5 596	5 880	18,8%	16,6%	12,8%	5,1%
K.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności							
L.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 689	9 513	10 414	104,4%	103,5%	111,5%	9,5%
Ł.	Podatek dochodowy	324	320	1 077	1,3%	0,9%	2,3%	236,6%
M.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 365	9 193	9 337	100,0%	100,0%	100,0%	1,6%
N.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							
O.	Zysk (strata) akcjonariuszy niekontrolujących	15			0,2%			
O.	Zysk (strata) netto	7 350	9 193	9 337	100,0%	100,0%	100,0%	1,6%
P.	Pozostałe dochody całkowite	8 294	451	319	53,0%	4,7%	3,3%	-29,4%
R.	Suma dochodów całkowitych	15 644	9 644	9 656	100,0%	100,0%	100,0%	0,1%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w roku 2014, z uwzględnieniem danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 i dnia 31 grudnia 2013 r.

Wyszczególnienie	Wskaźnik	j.m.	2012 r.	2013 r.	2014 r.
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	2,5	4,5	10,5
Wskaźnik struktury pasywów	(kapitał własny JD/ kapitał obcy) *100	%	213,4	180,3	212,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny JD / aktywa trwałe) *100	%	2 727,3	1 492,0	713,5
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		3,9	18,5	11,2
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania		0,0	0,4	0,8
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	5,6	5,9	5,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych JD) *100	%	8,2	9,0	8,4
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik brutto na sprzedaży / przychody netto)*100	%	61,1	60,6	54,8
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem (bez rezerw i rozliczeń międzykresowych) / aktywa ogółem) *100	%	31,4	35,7	32,1
Szybkość obrotu wierzytelności	(przec. wierzytelności *t) / przychody netto	ilość dni	1 407,3	1 211,3	973,1
Szybkość obrotu należności handlowych i pozostałych	(przec. należności handlowych i pozostałych *t) / przychody netto	ilość dni	19,7	18,1	27,3
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe *t) / koszt własny	ilość dni	31,7	30,6	42,3

IV. KOMENTARZ

Grupa kapitałowa zamknęła badany rok obrotowy sumą bilansową w kwocie 170 751 tys. zł, tj. wyższą o 2,7% 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 (80,5% sumy bilansowej w 2014 r.) wycenione w wartości godziwej. Wierzytelności nabyte w 2014 r. wykazały spadek o 2,2% z uwagi na wysoką ściągальność.

W strukturze pasywów Grupy na dzień bilansowy 31.12.2014 r. kapitał własny stanowił 67,9% źródeł finansowania. Wysoki poziom kapitałów własnych został wygenerowany głównie w wyniku odniesienia skutków wyceny do wartości godziwej wierzytelności nabytych na kapitał z aktualizacji wyceny oraz osiągnięty przez Grupę w 2014 r. zysk netto w kwocie 9 337 tys. zł.

Finansowanie kapitałami obcymi spadło w 2014 r., o 9%. Grupa spłaciła kredyty bankowe w łącznej kwocie 4 349 tys. zł. W 2014 r. zmieniła się struktura zobowiązań finansowych, na korzyść zobowiązań krótkoterminowych, co jest efektem zmiany prezentacji obligacji z długoterminowych na krótkoterminowe w wyniku zbliżającego się terminu ich wykupu.

W 2014 r. wskaźnik płynności I spadł do poziomu 11,2 i mimo to nadal utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Spadek wskaźnika wynika ze zmiany struktury zobowiązań z tytułu emisji obligacji z długoterminowych do krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów utrzymują się na zbliżonym poziomie jak w latach poprzednich i obecnie wynoszą odpowiednio 5,5% oraz 8,4%. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto utrzymuje się na poziomie 54,8%.

Na pomniejszenie wyniku na sprzedaży duży wpływ mają koszty zarządu, które w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 52,8% i koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym, które obniżyły wynik brutto do kwoty 10 414 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 9 337 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 2014 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 ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Istotne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów 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 31.12.2014 r. wierzytelności nabyte w kwocie 137 437 tys. zł, wycenione w 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 2014 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: skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, 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.

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



Małgorzata Szymańska
Kluczowy biegły rewident nr 9646

Capital Audyt Sp. z o.o.
ul. Płocka 9/11B
01-231 W A R S Z A W A
tel./fax +48 22 412 80 22
NIP 522-29-54-010, REGON 142447053

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.