

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
GIELDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXTUS S.A.
ZA OKRES 01.01.2009 – 31.12.2009**

I. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. w 2009 r. funkcjonowała w składzie 5 osobowym. W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- | | |
|------------------------|----------------------------------|
| – Jan Kuchno | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Lech Fronckiel | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Wojciech Litwin | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Grzegorz Leszczyński | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Piotr Kuchno | – Sekretarz Rady Nadzorczej |

II. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Członkowie Rady Nadzorczej przestrzegali w 2009 r. zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Nie była stosowana zasada nr 8 części III Dobrych Praktyk. Nie było możliwe określenie sposobu działania komitetów ponieważ Rada Nadzorcza nie wyodrębniła komitetów w zakresie podejmowanych przez siebie działań.

III. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej wraz ze zwięzłą oceną jej pracy

Rada Nadzorcza w okresie objętym sprawozdaniem odbyła 13 posiedzeń w dniach: 24.03.2009 r., 07.04.2009 r., 10.04.2009 r., 11.05.2009 r., 15.05.2009 r., 22.05.2009 r., 27.05.2009 r., 18.06.2009 r., 1.07.2009 r., 30.07.2009 r., 7.10.2009 r., 26.10.2009 r., 3.11.2009 r. Na posiedzeniach omawiana była strategia Spółki, wyniki finansowe oraz inne sprawy istotne dla Spółki:

- zakupy wierzytelności,
- ustalenie jednolitego tekstu statutu Spółki,
- emisja obligacji,
- opinia odnośnie uchwał przedstawionych przez Zarząd będących przedmiotem ZWZ spółki,
- sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności za 2008 r.
- wyboru biegłego rewidenta,
- zmiany struktury,
- wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości,
- wyrażenia zgody na zaciągnięcie kredytu.
- kwartalne oraz półroczne wyniki finansowe Spółki.

W okresie 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r. Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki zgodnie ze statutem, regulaminem Rady Nadzorczej oraz Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW. W wyniku podejmowanych uchwał Zarząd otrzymywał wielokrotnie niezbędne wskazówki oraz wsparcie dla swoich działań, jak również wymagane Statutem Spółki akceptacje i zgody na dokonanie istotnych czynności i zawieranie istotnych transakcji. W związku z powyższym Rada Nadzorcza ocenia swój wkład w funkcjonowanie Spółki jako należyty i wnosi do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzenie sprawozdania z działalności i udzielenie absolutorium wszystkim osobom pełniącym funkcje Członków Rady w okresie 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

IV. Ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania zarządu

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku *o rachunkowości*. Badanie sprawozdania finansowego zostało wykonane przez PKF Audyt sp. z o.o. w Warszawie.

Rada Nadzorcza otrzymała od Zarządu raport roczny Spółki za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 obejmujący:

- A. wybrane dane finansowe,
- B. sprawozdanie zarządu,
- C. sprawozdanie finansowe zawierające:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę 33.844 tys. zł,
 - rachunek zysków i strat za okres 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto 4.343 tys. zł,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 5.190 tys. zł,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r. wykazujący wzrost stu środków pieniężnych o kwotę 97 tys. zł
 - dodatkowe informacje i objaśnienia
- D. opinię biegłego rewidenta,
- E. oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego,
- F. list Prezesa Zarządu,
- G. oświadczenie zarządu dotyczące rzetelności przekazywanych informacji.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła sprawozdanie finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2009 i po konsultacji z audytorem uznała, że we wszystkich istotnych aspektach dokumenty sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zasadami rachunkowości i standardami, a także zgodnie ze stanem faktycznym ujawnionym w księgach i dokumentach.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza wnioskuje do WZA o zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku oraz udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2009.

V. Inne sprawy będące przedmiotem WZA

A. Ocena wniosku zarządu dotyczącego podziału zysku

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu Spółki w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2009 w sposób następujący:

- kwotę 4.292.562,48 zł (słownie: cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset sześćdziesiąt dwa złote czterdzieści osiem groszy) - na kapitał zapasowy Spółki;
- Kwotę 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych zł) – na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z przeznaczeniem na pomoc socjalną dla pracowników Spółki;

B. Sporządzanie sprawozdań finansowych według MSSF/MSR od 2010 r.

Rada Nadzorcza rekomenduje Akcjonariuszom podjęcie uchwały w sprawie sporządzania przez Spółkę począwszy od roku obrotowego 2010 sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR.

VI. Zwięzła ocena sytuacji spółki

W 2009 r. Spółka kontynuowała dotychczasową działalność polegającą na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności, uznanych przez wierzycieli za trudne do odzyskania. Spółka dochodzi zapłaty nabywanych wierzytelności w postępowaniu sądowym oraz egzekucyjnym.

Spółka nabyła w 2009 r. portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ok. 80 mln zł. Spółka dokonując inwestycji w wierzytelności uwzględniała:

- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela,
- termin wymagalności,
- historię spłat,
- okres przedawnienia,
- rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkową,
- ocenę prawdopodobieństwa odzyskania należności.

Spółka dywersyfikowała dostawców oraz rodzaj nabywanych wierzytelności. Spółka nabywała portfele wierzytelności od firm telekomunikacyjnych, dostawców energii, banków.

W ocenie Rady Nadzorczej wyniki, które Spółka osiągnęła w roku 2009 w trudnej sytuacji makroekonomicznej, są nadal na wysokim poziomie i potwierdzają słuszność strategii działania firmy. Aby przeciwdziałać skutkom dekonunktury zwiększono skalę działalności. Przychody ze sprzedaży wyniosły 16 615 tys. zł, na które składają się przychody z wierzytelności własnych, obejmujące spłaty wartości nominalnej oraz kwoty uzyskane ze sprzedaży wierzytelności, w kwocie 16 094 tys. zł oraz przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego w kwocie 521 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 9%. Zysk netto spadł natomiast o 13% w

porównaniu do roku 2008. Spadek zysku netto wynika przede wszystkim ze wzrostu kosztów działalności operacyjnej (koszty ogólnego zarządu). Z uwagi na wzrost ilości spraw, będących przedmiotem windykacji, zwiększono zatrudnienie. W drugiej połowie roku podwyższono płace zasadnicze. Skutkiem tych zdarzeń był wzrost kosztów wynagrodzeń oraz obciążeń publicznoprawnych związanych z płacami. Zwiększenie ilości spraw w windykacji spowodowało wzrost kosztów obsługi prawnej.

VII. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki

Spółka zidentyfikowała ryzyka w raporcie rocznym za 2009 r. Wskazane zostały następujące ryzyka:

- ryzyko związane z sytuacją gospodarczą,
- ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych,
- ryzyko związane z wpływem na Spółkę potencjalnych fuzji i przejęć,
- ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
- ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji,
- ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych,
- ryzyko związane z upadłością znaczącego dłużnika,
- ryzyko związane z „upadłością konsumencką”,
- ryzyko związane z polityką dostawców wiarytelności w zakresie sprzedaży pakietów wiarytelności.

W ocenie Rady Nadzorczej Spółka w sposób właściwy i wyczerpujący przedstawiła ryzyka i zagrożenia. W ocenie Rady Nadzorczej Spółka wskazała jednocześnie właściwe metody przeciwdziałania ryzykom i zagrożeniom.

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej, za który odpowiedzialny jest zarząd Spółki. Rada Nadzorcza wykonuje obowiązki komitetu audytu, w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wybór biegłego rewidenta przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami, statutem Spółki oraz regulaminem działalności Rady Nadzorczej. Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego jest PKF Audit sp. z o.o. Wybrana spółka w poprzednim roku dokonywała przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego i ze względu na właściwe kompetencje, doświadczenie oraz niezależność Rada Nadzorcza rekomendowała wybór PKF Audit sp. z o.o.

Rada Nadzorcza wraz z biegłym rewidentem monitorowała proces sprawozdawczości finansowej i skuteczność kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania

ryzykiem. Po zapoznaniu się z opinią biegłego rewidenta Rada Nadzorcza ocenia iż system kontroli wewnętrznej funkcjonuje w sposób prawidłowy.

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Jan Kuchno
2. Lech Fronckiel
3. Grzegorz Leszczyński
4. Wojciech Litwin
5. Sekretarz Rady Nadzorczej – Piotr Kuchno