

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna („Grupa Kapitałowa”), w której jednostką dominującą jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Serocka 3, lok. B2, za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku, na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące całkowite dochody w wysokości 14 493 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące sumę aktywów oraz sumę pasywów w wysokości 161 936 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 13 288 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 151 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje, noty i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego 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 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 zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. 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.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- 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 przepisów wykonawczych,
- 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 fakt, że wycena wartości godziwej nabytych przez Grupę Kapitałową pakietów wierzytelności na dzień 31 grudnia 2015 roku została przeprowadzona w oparciu o szacunki dotyczące zarówno wysokości, jak i momentów 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 roku 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 roku, poz. 133), a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku



Szczepan Borowski

Biegły Rewident, nr w rejestrze 11496

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeźna 5 / 8p.

02-691 Warszawa

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

W Grupie Kapitałowej Jednostką Dominującą jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Serocka 3, lok. B2.

Czas trwania Jednostki Dominującej jest nieograniczony.

Jednostka Dominująca działa na podstawie statutu Jednostki Dominującej oraz ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. 2013 roku poz. 1030 z późn. zm.).

Jednostka Dominująca w dniu 30 października 2001 roku została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000057576.

Jednostka Dominująca posiada numer NIP 5261022345 oraz REGON 550386189.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej w roku obrotowym był obrót wierzytelnościami, polegający w szczególności na zakupie wierzytelności, a następnie ich windykacji we własnym imieniu i na własny rachunek oraz zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i windykacja na zlecenie.

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 1 159 193,80 zł i dzielił się na 11 591 938 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W roku obrotowym oraz do dnia wydania opinii nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura kapitału zakładowego Jednostki Dominującej przedstawiała się następująco:

Jan Kuchno	4 570 000 akcji	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000 akcji	8,89%
AgioFunds TFI S.A.	584 180 akcji	5,04%
Jerzy Kulesza	254 000 akcji	2,19%
Marta Kuchno	200 000 akcji	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000 akcji	0,02%
Pozostali akcjonariusze	4 951 758 akcji	42,72%

W badanym okresie i do dnia wydania niniejszego raportu Zarząd Jednostki Dominującej działał w składzie:

- Pan Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu,
- Pani Grażyna Jankowska-Kuchno – Członek Zarządu.

W badanym okresie i do dnia wydania niniejszego raportu prokurentem Jednostki Dominującej był Pan Artur Zdunek.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Jednostka Dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku posiadała następujące jednostki zależne:

Nazwa Jednostki	Bezpośredni udział w aktywach netto	Bezpośredni udział w prawach głosu
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
FUTURE Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i zakresie jednostek objętych konsolidacją.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz FUTURE Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i statutach Funduszy papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Celem inwestycyjnym jednostek zależnych jest realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne oraz ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym będącym przedmiotem badania

Niniejszy raport uzupełnia opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, którym objęte zostały następujące jednostki sporządzające jednostkowe sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Jednostki	Podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego oraz data i rodzaj wydanej opinii	Metoda konsolidacji
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna	Mac Auditor Sp. z o.o. – opinia z dnia 21.03.2016r. bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem	Jednostka Dominująca
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Mac Auditor Sp. z o.o. – opinia z dnia 18.03.2016r. bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem	metoda pełna
FUTURE Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Mac Auditor Sp. z o.o. – opinia z dnia 18.03.2016r. bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem	metoda pełna

Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące całkowite dochody w wysokości 14 493 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące sumę aktywów oraz sumę pasywów w wysokości 161 936 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 13 288 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 151 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje, noty i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania zostało podpisane z datą 21 marca 2016 roku przez Zarząd Jednostki Dominującej oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Do sprawozdania finansowego zostało dołączone sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta panią Małgorzatę Szymańską (nr ewidencyjny 9646) przeprowadzającą badanie w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z następującym objaśnieniem:

„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 finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej z dnia 29 czerwca 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 lipca 2015 roku.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 20 lipca 2015 roku, zawartej pomiędzy Giełdą Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. a Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Obrzeźnej 5 / 8p., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244. Wyboru podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza ze statutu Jednostki Dominującej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta Szczepana Borowskiego (nr ewidencyjny 11496) w dniach od 1 lutego 2016 roku do 21 marca 2016 roku (z przerwami).

Mac Auditor Sp. z o.o. oraz biegły rewident Szczepan Borowski potwierdzają, że spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

6. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego posłużyliśmy się metodami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd biegłego rewidenta. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych jak i ilościowych.

Celem badania nie było wykrycie możliwych nadużyć, błędów lub naruszeń prawa. Odpowiedzialność za zapobieganie oraz wykrywanie nadużyć i błędów oraz zapewnienie zgodności działania z przepisami prawa i statutem Jednostki Dominującej spoczywa na jej Zarządzie.

Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Grupy Kapitałowej, lecz niemające wpływu na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Biegły rewident uzyskał od Jednostki Dominującej wszystkie żądane oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Zarząd Jednostki Dominującej złożył w dniu 21 marca 2016 roku pisemne oświadczenie o prawidłowości, kompletności, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danych będących podstawą jego sporządzenia, ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych, a także o kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, które mogłyby wpłynąć w sposób znaczący na wartości danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki Dominującej oświadczył, że zgodnie z jego wiedzą i przekonaniem przestrzegał przepisów prawa i dotrzymywał warunków zawartych umów, istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej i jej kontynuacji.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

Poniżej przedstawiono kształtowanie się wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wskaźników finansowych w badanym okresie i poprzednich okresach sprawozdawczych. Pozycje i wskaźniki za 2013 rok przedstawiono na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2013 rok, które mogą nie być w pełni porównywalne z danymi za lata 2014 i 2015 ze względu na zmianę zasad prezentacji przychodów i kosztów Jednostki Dominującej oraz ujętych korekt dotyczących lat ubiegłych.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2015		Zmiana	31.12.2014		Zmiana	31.12.2013	
			2015/2014			2014/2013		
	(tys. zł)	(%)	(%)	(tys. zł)	(%)	(%)	(tys. zł)	(%)
Aktywa								
Aktywa trwałe	2 091	1,3	-84,9	13 888	8,2	93,7	7 170	4,3
Rzeczowe aktywa trwałe	1 636	1,0	-3,6	1 697	1,0	-2,5	1 741	1,0
Wartości niematerialne	53	0,0	-47,5	101	0,1	106,1	149	0,1
Wartość firmy	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	223	0,1	127,6	98	0,1	-	98	0,1
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-100,0	11 825	7,0	287,3	3 053	1,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	179	0,1	7,2	167	0,1	-92,2	2 129	1,3
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Aktywa obrotowe	159 845	98,7	3,5	154 491	91,8	-2,9	159 113	95,7
Należności handlowe i pozostałe	3 937	2,4	-26,4	5 348	3,2	118,2	2 451	1,5
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Nabyte wierzytelności	144 695	89,4	5,3	137 437	81,6	-2,2	140 596	84,6
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	1 791	1,1	nd	-	-	-100,0	12 748	7,7
Rozliczenia międzyokresowe	43	0,0	-75,6	176	0,1	104,7	86	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 379	5,8	-18,7	11 530	6,8	256,7	3 232	1,9
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Aktywa razem	161 936	100,0	-3,8	168 379	100,0	1,3	166 283	100,0

Pasywa

Kapitał własny	126 209	77,9	11,8	112 921	67,1	5,6	106 966	64,3
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	126 209	77,9	11,8	112 921	67,1	5,6	106 966	64,3
Kapitał zakładowy	1 159	0,7	-	1 159	0,7	-	1 159	0,7
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	4,3	-	6 935	4,1	-	6 935	4,2
Akcje własne	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Pozostałe kapitały	64 860	40,1	3,6	62 620	37,2	-3,1	64 617	38,9
Niepodzielony wynik finansowy	36 719	22,7	11,7	32 872	19,5	31,2	25 062	15,1
Wynik finansowy bieżącego okresu	16 536	10,2	77,1	9 335	5,5	1,5	9 193	5,5
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Zobowiązania długoterminowe	20 556	12,7	-45,6	37 766	22,4	-25,3	50 557	30,4
Kredyty i pożyczki	-	-	nd	-	-	-100,0	1 936	1,2
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 026	12,4	-45,6	36 845	21,9	-23,7	48 269	29,0
Inne zobowiązania długoterminowe	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223	0,1	-63,4	610	0,4	498,0	102	0,1
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5	0,0	-76,2	21	0,0	-43,2	37	0,0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	302	0,2	4,1	290	0,2	36,2	213	0,1
Pozostałe rezerwy	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	15 171	9,4	-14,2	17 692	10,5	102,0	8 760	5,3
Kredyty i pożyczki	-	-	nd	-	-	-100,0	2 413	1,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 222	7,5	-11,0	13 734	8,2	236,6	4 080	2,5
Zobowiązania handlowe	2 063	1,3	-36,4	3 242	1,9	83,4	1 768	1,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	155	0,1	56,6	99	0,1	-28,8	139	0,1
Pozostałe zobowiązania	511	0,3	24,0	412	0,2	113,5	193	0,1
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	0,0	-	16	0,0	-	16	0,0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	149	0,1	9,6	136	0,1	38,8	98	0,1
Pozostałe rezerwy	55	0,0	3,8	53	0,0	-	53	0,0
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Pasywa razem	161 936	100,0	-3,8	168 379	100,0	1,3	166 283	100,0

2. Podstawowe wartości ze sprawozdania skonsolidowanego z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	2015		Zmiana	2014		Zmiana	2013	
	2015/2014			2014/2013				
	(tys. zł)	(%)	(%)	(tys. zł)	(%)	(%)	(tys. zł)	(%)
Przychody z działalności operacyjnej	52 397	100,0	10,3	47 491	100,0	16,1	40 891	100,0
Koszt własny	20 571	39,3	8,7	18 921	39,8	17,6	16 095	39,4
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	31 826	60,7	11,4	28 570	60,2	15,2	24 796	60,6
Pozostałe przychody operacyjne	84	0,2	-92,0	1 049	2,2	75,7	597	1,5
Koszty sprzedaży	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Koszty ogólnego zarządu	10 663	20,4	-30,1	15 262	32,1	52,8	9 989	24,4
Pozostałe koszty operacyjne	278	0,5	42,6	195	0,4	-88,8	1 745	4,3
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 969	40,0	48,1	14 162	29,8	3,7	13 659	33,4
Przychody finansowe	644	1,2	-69,8	2 130	4,5	46,9	1 450	3,5
Koszty finansowe	4 227	8,1	-28,1	5 880	12,4	5,1	5 596	13,7
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 386	33,2	67,0	10 412	21,9	9,5	9 513	23,3
Podatek dochodowy	850	1,6	-21,1	1 077	2,3	236,6	320	0,8
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 536	31,6	77,1	9 335	19,7	1,5	9 193	22,5
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	nd	-	-	nd	-	-
Zysk/strata netto	16 536	31,6	77,1	9 335	19,7	1,5	9 193	22,5
Suma innych dochodów	-2 043	3,9	nd	554	1,2	22,8	451	1,1
Suma dochodów całkowitych	14 493	27,7	46,6	9 889	20,8	2,5	9 644	23,6

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźnik płynności bieżącej	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	10,5	8,8	18,2
Wskaźnik środków pieniężnych	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
$\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,6	0,7	0,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$	28,3	49,1	55,5
Rentowność sprzedaży (ROS) (%)	2015	2014	2013
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	31,6	19,7	22,5

Rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	2015	2014	2013
<u>zysk netto</u>	13,1	8,3	8,6
kapitał własny			
Zysk netto na 1 akcję (zł)	2015	2014	2013
<u>zysk netto</u>	1,43	0,81	0,79
liczba akcji ogółem			
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość księgowa 1 akcji (zł)			
<u>kapitał własny</u>	10,89	9,74	9,23
liczba akcji ogółem			

4. Komentarz

W badanym okresie suma bilansowa wyniosła 161 936 tys. zł, co oznacza spadek o 3,8%, w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

Głównymi składnikami aktywów są nabyte wierzytelności, stanowiące 89,4% sumy bilansowej na koniec roku 2015 w stosunku do 81,6% na koniec roku 2014.

W strukturze pasywów dominują pozostałe kapitały, które stanowią 40,1% sumy bilansowej na koniec 2015 roku w stosunku do 37,2% na koniec roku 2014.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 16 536 tys. zł. Na dodatni wynik finansowy wpłynął w szczególności zysk z działalności operacyjnej 20 969 tys. zł oraz poniesione koszty finansowe w wysokości 4 277 tys. zł.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego kształtuje się na koniec 2015 roku na poziomie 28,3%, co oznacza spadek w stosunku do poziomu wskaźnika w 2014 roku 49,1%. Jednocześnie wystąpił wzrost wskaźnika płynności bieżącej mierzonego jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych z wartości 8,8 na koniec 2014 roku do wartości 10,5 na koniec 2015 roku.

Wskaźniki rentowności osiągnęły w roku 2015 oraz w roku poprzednim wartości dodatnie.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej. W trakcie badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co mogłoby wskazywać, że przyjęte założenie nie jest zasadne.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. System rachunkowości

Rachunkowość Grupy Kapitałowej prowadzona jest na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2014 roku poz. 330, z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie systemu rachunkowości Grupy Kapitałowej przeprowadziliśmy w zakresie niezbędnym do wydania przez nas opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych nieprawidłowości, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasad (polityki) rachunkowości, w tym zasadności i ciągłości ich stosowania,
- obliczania wartości firmy oraz jej ujmowania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- konsolidacji kapitałów oraz ustalania kapitału mniejszości,
- wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją,
- ujmowania skutków sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych,
- kompletności i poprawności dokumentacji konsolidacyjnej.

Dokonane przez Grupę Kapitałową zmiany zasad (polityki) rachunkowości spowodowały zmiany prezentowanych w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym porównywalnych danych finansowych za rok 2014 w stosunku do danych finansowych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2014. Skutki tych zmian wykazano w dodatkowych notach i objaśnieniach.

2. Informacja o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Nabyte wierzytelności w kwocie 144 695 tys. zł obejmują wierzytelności z nabytych długów w celu dalszej ich windykacji wycenionych w wartości godziwej. Wycena wartości godziwej nabytych przez Grupę Kapitałową pakietów wierzytelności na dzień 31 grudnia 2015 roku została przeprowadzona w oparciu o szacunki dotyczące zarówno wysokości, jak i momentów przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu windykacji.

Pozostałe długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe w kwocie odpowiednio 20 026 tys. zł oraz 12 222 tys. zł obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę dominującą obligacji.

3. Dodatkowe informacje, noty i objaśnienia

Dodatkowe informacje, noty i objaśnienia sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wytycznymi dotyczącymi ujawnień zawartymi w pozostałych Standardach.

4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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 roku 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 roku, poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wydaliśmy w dniu 21 marca 2016 roku opinię niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z następującym objaśnieniem:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że wycena wartości godziwej nabytych przez Grupę Kapitałową pakietów wierzytelności na dzień 31 grudnia 2015 roku została przeprowadzona w oparciu o szacunki dotyczące zarówno wysokości, jak i momentów 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”.

Niniejszy raport winien być odczytywany wraz z tą opinią.

Niniejszy raport zawiera ponumerowanych 10 stron.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku



Szczepan Borowski

Biegły Rewident, nr w rejestrze 11496

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Mac Auditor Sp. z o.o.

ul. Obrzeźna 5 / 8p.

02-691 Warszawa

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244