



# **GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**

**Raport kwartalny skonsolidowany  
za pierwszy kwartał  
od 01.01.2014r.do 31.03.2014r.  
roku sprawozdawczego  
od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.**

Spis treści

<b>1</b>	<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>5</b>
1.1	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” .....	5
1.2	Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej. ....	5
<b>2</b>	<b>Informacja o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej</b> .....	<b>6</b>
2.1	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej „Vindexus” .....	6
2.2	Wybrane dane finansowe jednostki dominującej .....	6
2.3	Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR .....	7
2.4	Notowania akcji GPM „Vindexus” S.A. w pierwszym kwartale 2014 r. na GPW w Warszawie .....	7
<b>3</b>	<b>Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za pierwszy kwartał 2014 r.</b> .....	<b>8</b>
3.1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” .....	8
3.1.1	Struktura Grupy Kapitałowej .....	8
3.1.2	Informacje o Spółce dominującej. ....	8
3.1.3	Informacje o jednostkach zależnych. ....	9
3.1.4	Zasady polityki inwestycyjnej funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ, kryteria doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne. ....	10
3.1.5	Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus” .....	10
3.1.6	Model działania Grupy Kapitałowej. ....	11
3.2	Organy Spółki dominującej .....	12
3.2.1	Zarząd. ....	12
3.2.2	Rada Nadzorcza .....	12
3.2.3	Akcjonariat Spółki dominującej. ....	12
3.3	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 r. ....	13
3.3.1	Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w pierwszym kwartale 2014 r. przez Grupę Kapitałową .....	13
3.4	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2014 r. oraz okresach następnym .....	16
3.5	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania. ....	16
3.6	Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie .....	16
3.7	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej .....	16
3.8	Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	16
3.9	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	16
3.10	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe .....	17
3.11	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu .....	17
3.12	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	17
<b>4</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”</b> .....	<b>18</b>
4.1	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych. ....	18
4.2	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej. ....	19
4.3	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym .....	20
4.4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych. ....	21
<b>5</b>	<b>Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.</b> .....	<b>22</b>
5.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym .....	22
5.2	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej .....	22
5.3	Zasady konsolidacji. ....	22
5.3.1	Jednostki zależne .....	22
5.3.2	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/ akcjonariuszami niekontrolującymi. ....	23

5.3.3	Jednostki stowarzyszone.....	23
5.3.4	Informacje o jednostkach zależnych.....	23
5.3.5	Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	23
5.4	Stosowane zasady rachunkowości.....	23
5.5	Dane porównywalne.....	24
5.6	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	24
5.7	Segmenty operacyjne.....	24
5.8	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	24
5.9	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.....	24
5.9.1	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.....	24
5.9.2	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	25
5.9.3	Pozostałe aktywa finansowe.....	25
5.10	Należności handlowe i pozostałe.....	25
5.10.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.....	25
5.10.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.....	26
5.10.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	26
5.10.4	Przeterminowane należności handlowe.....	27
5.11	Wierzytelności nabyte.....	27
5.11.1	Zmiany wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2014 r.....	27
5.11.2	Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.....	28
5.11.3	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	28
5.12	Kapitały pozostałe.....	28
5.13	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	29
5.14	Pozostałe rezerwy.....	29
5.15	Zysk na jedną akcję.....	29
5.16	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2014 r.....	29
5.16.1	Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.....	29
5.16.2	Wykup obligacji.....	29
5.16.3	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	30
5.17	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2014 r.....	30
5.18	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.....	31
5.18.1	Konwersja obligacji na akcje.....	31
5.19	Kredyty bankowe i pożyczki.....	31
5.20	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.....	32
5.20.1	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....	33
5.20.2	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	33
5.21	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	33
5.22	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....	33
5.22.1	Zobowiązania warunkowe.....	33
5.22.2	Udzielone gwarancje i poręczenia.....	33
5.23	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 r.....	34
5.24	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	34
5.25	Zdarzenia po dacie bilansu.....	34
<b>6</b>	<b>Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.....</b>	<b>35</b>
6.1	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	35
6.2	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	36
6.3	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	37
6.4	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	38

<b>7</b>	<b>Informacje objaśniające.....</b>	<b>39</b>
7.1	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	39
7.2	Stosowane zasady rachunkowości.....	39
7.2.1	Zmiany zasad polityki rachunkowości.....	39
7.2.2	Dane porównywalne.....	40
7.3	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	40
7.4	Segmenty operacyjne.....	40
7.5	Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	40
<b>8</b>	<b>Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.....</b>	<b>41</b>
8.1	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	41
8.1.1	Inwestycje długoterminowe.....	41
8.1.2	Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.03.2014.....	41
8.1.3	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.....	42
8.2	Pozostałe aktywa finansowe.....	42
8.3	Należności handlowe i pozostałe.....	43
8.3.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.....	43
8.3.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.....	43
8.3.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	43
8.3.4	Przeterminowane należności handlowe.....	44
8.4	Wierzytelności nabyte.....	45
8.4.1	Zmiany wartości bilansowej wierzytelności nabytych w pierwszym kwartale 2014 r.....	45
8.4.2	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.....	45
8.4.3	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	46
8.4.4	Wycena instrumentów finansowych w Spółce.....	46
8.5	Pozostałe kapitały.....	46
8.6	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	47
8.7	Zysk na jedną akcję.....	47
8.8	Emisja i wykup dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2014 r.....	48
8.8.1	Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.....	48
8.8.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.....	48
8.8.3	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	48
8.9	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2014 r.....	48
8.10	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2014 r.....	49
8.10.1	Stanu kapitału zakładowego.....	49
8.11	Kredyty bankowe i pożyczki.....	49
8.11.1	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.....	49
8.11.2	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.....	50
8.12	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2014 r. – 31.03.2014 r.....	50
8.12.1	Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	50
8.12.2	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w pierwszym kwartale 2014 r.....	51
8.12.3	Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	51
8.13	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	51
8.14	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	51
8.15	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	51
8.16	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.....	51
8.16.1	Zobowiązania warunkowe.....	51
8.17	Zdarzenia po dacie bilansu.....	52

## **1 Wprowadzenie.**

### **1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.**

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku usług finansowych w branży zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Jednostką dominującą w Grupie jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Serockiej 3 lok.B2. (szczegółowe informacje pkt.3.)

### **1.2 Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej.**

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2014 r. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za pierwszy kwartał 2014 r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Jerzy Kulesza  
Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno  
Członek Zarządu

Warszawa, 15.05.2014 r.

## 2 Informacja o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej.

### 2.1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej „Vindexus”.

Tab.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2014- 31.03.2014		01.01.2013 - 31.03.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	13 182	3 147	8 483	2 032
Koszt własny sprzedaży	6 042	1 442	3 523	844
EBIT	4 320	1 031	3 050	731
EBITDA	4 355	1 040	3 095	742
Zysk brutto	3 372	805	1 679	402
Zysk netto	3 144	750	1 703	408
Aktywa razem	165 510	39 678	146 934	35 174
Zobowiązania razem*	56 611	13 572	50 269	12 044
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	8 871	2 127	30 449	7 289
Kapitał własny	108 367	25 979	96 247	23 040
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	277
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	9,35	2,24	8,30	1,99
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,27	0,06	0,15	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 576	1 808	4 538	1 087
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 264	302	(3 233)	(775)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 359)	(802)	879	211
Zmiana stanu środków pieniężnych	5 481	1 308	2 184	523

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 532 tys. zł.

### 2.2 Wybrane dane finansowe jednostki dominującej.

Tab.2 Wybrane dane finansowe jednostki dominującej.

Wyszczególnienie	01.01.2014- 31.03.2014		01.01.2013 - 31.03.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	7 028	1 678	3 959	949
Koszt własny sprzedaży	3 017	720	864	207
EBIT	2 376	567	1 402	336
EBITDA	2 411	576	1 447	347
Zysk brutto	1 437	343	52	12
Zysk netto	1 156	276	38	9
Aktywa razem	166 905	40 013	148 071	35 446
Zobowiązania razem*	56 904	13 642	49 942	11 955
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	10 827	2 596	31 752	7 601
Kapitał własny	98 212	23 545	89 721	21 478
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	277
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	8,47	2,03	7,74	1,85
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,10	0,02	0,003	0,001
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 508	360	1 129	270
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 028	484	(360)	(86)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 373)	(805)	(768)	(184)
Zmiana stanu środków pieniężnych	163	39	1	0

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (11 740 tys. zł), w tym na odroczonego podatek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (49 tys. zł)

### 2.3 Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Tab.3 Kursy PLN / EUR.

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2014 - 31.03.2014	4,1894	4,1450	4,2375	4,1713
01.01.2013 - 31.03.2013	4,1738	4,0671	4,2028	4,1774

\* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

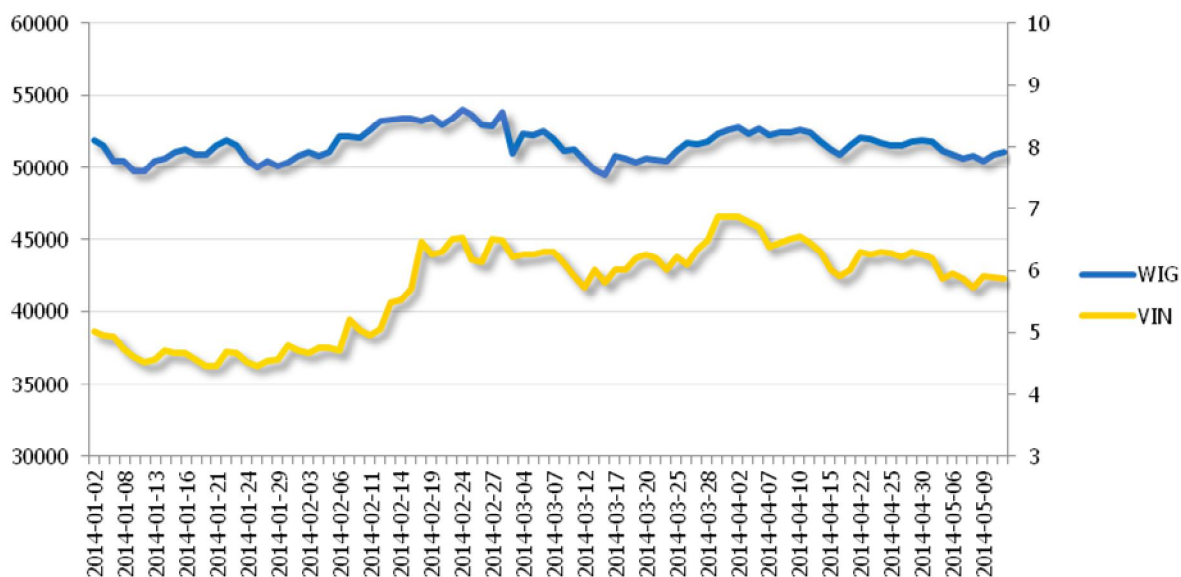
Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- ⊖ bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- ⊖ rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

### 2.4 Notowania akcji GPM „Vindexus” S.A. w pierwszym kwartale 2014 r. na GPW w Warszawie.

Wykres 1 Kurs akcji GPM „Vindexus” S.A. na tle indeksu WIG w pierwszym kwartale 2014 r.



### 3 Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za pierwszy kwartał 2014 r.

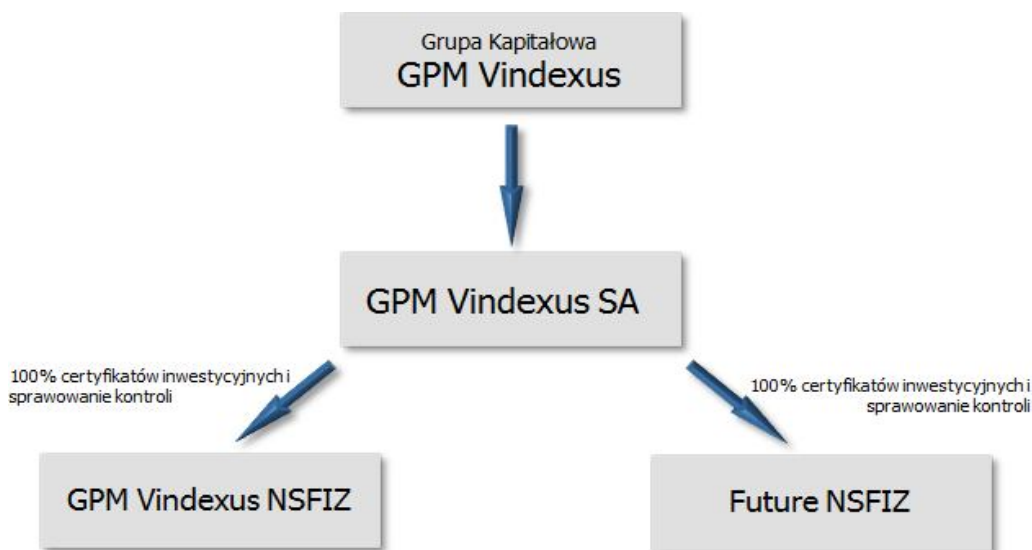
Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim z uwzględnieniem późniejszych zmian (tekst jednolity Dz.U. 2014 r poz. 133), par.82.ust. 1 i u.2 oraz par.83 ust. 1.

#### 3.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

##### 3.1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w wyniku przejęcia kontroli Jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym. Data przejęcia kontroli 07.04.2011 r. Jednostka dominująca 11.09.2012 r. przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym.

Wykres 2 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.



##### 3.1.2 Informacje o Spółce dominującej.

Tab.4 Informacje o Spółce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 159 193,80 zł
Liczba akcji	11 591 938
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. prowadzi działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz świadczenia usług windykacyjnych na rzecz jednostek zewnętrznych. Działalność ta została określona w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

Akcje Spółki dominującej są notowane od 15 kwietnia 2009 roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW Spółka należy do sektora „Finanse-Inne”.



### 3.1.3 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.5 Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXTUS NSFIZ*	Future NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie	
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011
Pozycja w RFI	312	671
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu	68	46
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą	68	46
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185

NSFIZ\* - Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego w dniu 31 stycznia 2007 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007 roku i zarejestrowany jest pod numerem RFI 312.

Od daty powstania do 14 lutego 2013 r. funkcje zarządzania Funduszem wykonywało Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na mocy umowy z 26 listopada 2012 r. zarządzanie zostało przejęte przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Kapitał wpłacony funduszu GPM Vindexus na dzień opublikowania raportu wynosi 33 663 350,00 zł i obejmuje 68 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiadała do dnia opublikowania niniejszego raportu 100% certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty były obejmowane w następujący sposób:

Tab.6 Certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ.

Emisja	Liczba certyfikatów	Cena nabycia	Data objęcia	Wartość emisji
Seria A	5	200 000	17 lipca 2007	1 000 000,00
Seria C	10	152 594	21 sierpnia 2008	1 525 940,00
Seria D	8	151 962	9 września 2008	1 215 696,00
Seria E	7	660 736	13 stycznia 2011	4 625 152,00
Seria F	38	665 699	7 lutego 2011	25 296 562,00
<b>ogółem</b>	<b>68</b>			<b>33 663 350,00</b>

**Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011 roku Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 671. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł i obejmuje 46 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 46 certyfikaty, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

Tab.7 Certyfikaty inwestycyjne Future NSFIZ.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI*	Wartość emisji
Seria A	3 kwietnia 2012	1	200 000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	34	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	2	400 000	400 000,00
<b>ogółem</b>		<b>46</b>		<b>9 184 868,66</b>

CI\* -certyfikat inwestycyjny

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. Dotyczy to pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno oraz pana Piotra Kuchno, którzy w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełnią funkcje członków Zarządu.

### **3.1.4 Zasady polityki inwestycyjnej funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ, kryteria doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne.**

#### **Kryteria doboru lokat.**

Fundusze mogą lokować swoje środki:

- a) wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności,
- b) dłużne papiery wartościowe,
- c) instrumenty rynku pieniężnego,
- d) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Całkowita wartość lokat wskazanych wyżej stanowić będzie nie mniej niż 75% wartości aktywów każdego Funduszu. Lokaty, stanowiące aktywa płynne będą łącznie stanowić do 25% wartości aktywów Funduszu. Aktywa płynne obejmują dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach krajowych. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.

#### **Zaciąganie zobowiązań przez Fundusze, emisja obligacji.**

Każdy z Funduszy może zaciągać pożyczki lub kredyty, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, których wysokość liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji nie przekracza 75% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania lub emitować obligacje w wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto każdego Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.

#### **Certyfikaty inwestycyjne.**

Certyfikaty inwestycyjne Funduszu są niepublicznymi papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Są umarzone wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o funduszach. Dysponowanie certyfikatem inwestycyjnym przez jego właściciela nie podlega ograniczeniom.

### **3.1.5 Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”.**

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa na polskim rynku wierzytelności od 1995 roku. Profil działalności obejmuje obrót wierzytelnościami oraz windykację na zlecenie jednostek zewnętrznych, przy czym Spółka dominująca koncentruje się na nabywaniu wierzytelności na własny rachunek i dochodzeniu roszczeń na własną odpowiedzialność. Doświadczenie oraz efektywność wypracowane przez lata plasują Spółkę dominującą pośród liderów rynku, zarówno pod względem jakości świadczonych usług jak i osiągniętych wyników finansowych.

Polskie prawodawstwo klasyfikuje działalność Grupy Kapitałowej jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Grupa nabywa i obsługuje z uwagi na typ wierzyciela pierwotnego wierzytelności, w szczególności:

- ⊕ niespłacone kredyty bankowe,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ należności wynikające z not odsetkowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ wierzytelności zabezpieczone tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym.

Obrót wierzytelnościami przynosi korzyści zarówno zbywcy jak i nabywcy wierzytelności. Wierzyciel pierwotny zbywając wierzytelność otrzymuje dodatkowy kapitał, który może przeznaczyć na swoją podstawową działalność, przenosi ryzyko odzyskania jej na nabywcę oraz redukuje koszty windykacji. Natomiast nabywca osiąga korzyści dzięki nabywaniu wierzytelności z odpowiednim dyskontem – za cenę poniżej wartości nominalnej wierzytelności. Nabywca wierzytelności specjalizuje się w ich obsłudze, posiada odpowiednie zasoby organizacyjne oraz ludzkie, co pozwala mu na optymalizację wyników.

Grupa nabywa portfele wierzytelności w przetargach organizowanych przez banki oraz firmy telekomunikacyjne. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności przeprowadzana jest analiza due dilligence oferowanego pakietu wierzytelności oraz dokonywana jest wycena jego wartości. Szacowana wartość portfela to suma planowanych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,

- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊕ ocena prawdopodobieństwa ściągalności należności.

W analizie stanu prawnego ocenia się w szczególności następujące warunki:

- ⊕ bezsporność spraw co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ich sprzedaż nie jest sprzeczna z postanowieniami umowy zawartej między wierzycielem pierwotnym a dłużnikiem (ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz),
- ⊕ dłużnikowi nie przysługują żadne wierzytelności, które mogłyby być potrącone z wierzytelnością oferowaną do sprzedaży,
- ⊕ kompletność dokumentacji dotyczącej wierzytelności.

Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności podmiotom zewnętrznym na zlecenie.

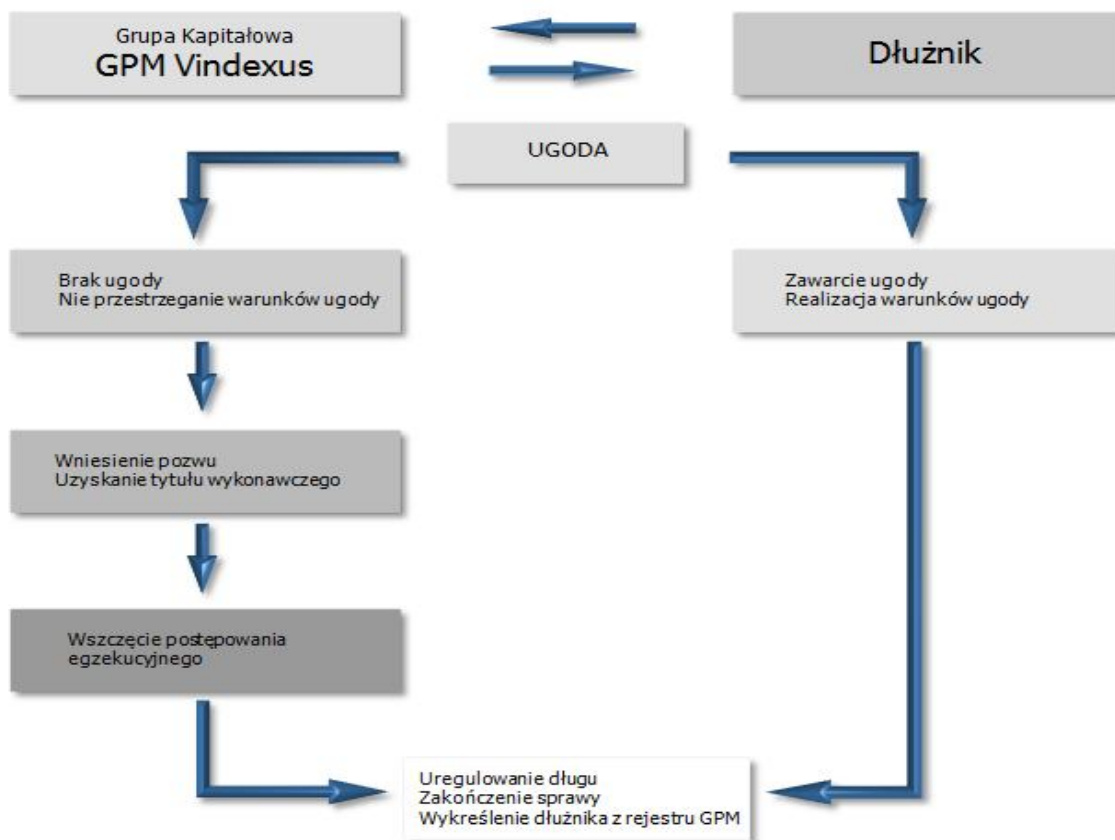
Spółka dominująca wskazuje iż w dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka dominująca może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami również z innymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Jednostka dominująca przystępuje do windykacji wierzytelności. Dochodzenie roszczeń, wynikających z nabytych spraw jest realizowane na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej. Priorytetem czynności windykacyjnych jest zawarcie ugody z dłużnikiem, uzasadnionej ekonomicznie, satysfakcjonującej obie strony postępowania.

Procedura windykacyjna stosowana w Grupie obejmuje następujące etapy:

- ⊕ windykację polubowną,
- ⊕ kierowanie spraw na drogę sądową,
- ⊕ kierowanie spraw do egzekucji komorniczej.

Wykres 3 Procedura windykacyjna stosowana w Grupie.



### 3.1.6 Model działania Grupy Kapitałowej.

Na dzień opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2014 r. Spółka dominująca posiadała 100% certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Zakres czynności, które Spółka dominująca świadczy na rzecz funduszy obejmuje zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi, w tym całkowitą procedurę windykacyjną, analizę rynku wierzytelności oraz ofert pakietów oferowanych w przetargach, w celu przygotowania decyzji inwestycyjnych. Spółka dominująca prowadzi także pertraktacje z dostawcami pakietów wierzytelności oraz reprezentuje fundusze w przetargach ofert.

W zdecydowanej większości nabycia wierzytelności dokonywane są na rzecz funduszy. Nabycia finansowane są ze środków własnych funduszy lub poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec Spółki dominującej oraz jednostek zewnętrznych.

Spółka dominująca pozyskuje kapitał z własnej działalności operacyjnej, emisji obligacji lub w minionych okresach poprzez emisję akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Za pozyskane środki Spółka dominująca obejmuje certyfikaty inwestycyjne lub obligacje, wyemitowane przez jednostki zależne. Innym sposobem finansowania się jednostek zależnych jest emisja obligacji przez fundusze adresowana do jednostek spoza Grupy. Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych.

W przypadku, gdy nabywanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy przez Spółkę dominującą finansowane jest kapitałem pożyczonym, konsekwencją jest konieczność ponoszenia przez Spółkę dominującą kosztów odsetkowych z tytułu obsługi długu oraz obniżenie jednostkowego zysku netto Spółki. Spółka zamierza spłacić zaciągnięte zobowiązania poprzez umorzenie części certyfikatów w funduszach.

Spółka dominująca wykonuje czynności zarządzania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. zawartej z funduszem.

2 kwietnia 2013 r. Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zawarła z Mebis Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ.

Jako wynagrodzenie za świadczone usługi Spółka otrzymuje zgodnie z umową, o której mowa wyżej, prowizję stanowiącą procent od sumy uzyskanych wpłat do obu funduszy w miesięcznych okresach rozliczeniowych.

### 3.2 Organy Spółki dominującej.

#### 3.2.1 Zarząd.

Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie k.s.h., Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Skład Zarządu może wynosić od jednej do trzech osób i jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorczą może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Rada Nadzorczą Spółki uchwałą nr 2 - na podstawie § 17 pkt 3 statutu Spółki – powołała Zarząd Spółki w składzie podanym niżej.

Tab.8 Informacje o członkach Zarządu.

Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

#### 3.2.2 Rada Nadzorczą.

Rada Nadzorczą GPM Vindexus S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na trzyletnią kadencję przez WZA. W minionym kwartale nie było żadnych zmian w składzie Rady Nadzorczej

Tab.9 Informacje o osobach pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej.

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie SGH: Studia podyplomowe: Rachunkowość i Finanse
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie SGH: Studia magisterskie
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie Akademia Rolniczo - Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie Adwokat
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu Radca Prawny

#### 3.2.3 Akcjonariat Spółki dominującej.

##### Struktura akcjonariatu.

W pierwszym kwartale 2014 r. Spółka dominująca nie przeprowadziła żadnych emisji instrumentów kapitałowych. Nie wyemitowała także żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali do dnia opublikowania niniejszego raportu opcji na akcje Spółki.

Kapitał zakładowy wynosi 1 159 193,80 zł i obejmuje 11 591 938 akcji.

W lutym 2014 r. członek Rady Nadzorczej Wojciech Litwin dokonał transakcji zbycia 502 498 akcji i na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2014 r. posiadał 1 500 000 akcji, co stanowi udział w kapitale zakładowym 12,94% oraz udział 12,94% w ogólnej licznie głosów na WZA.

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 31 marca 2014 r. byli członkowie Rady Nadzorczej.

Łącznie w posiadaniu Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wojciecha Litwina (Członek Rady Nadzorczej) oraz Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 64,7% akcji Spółki. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się odpowiednio 2,19% akcji (Jerzy Kulesza - Prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (Grażyna Jankowska-Kuchno – Członek Zarządu).

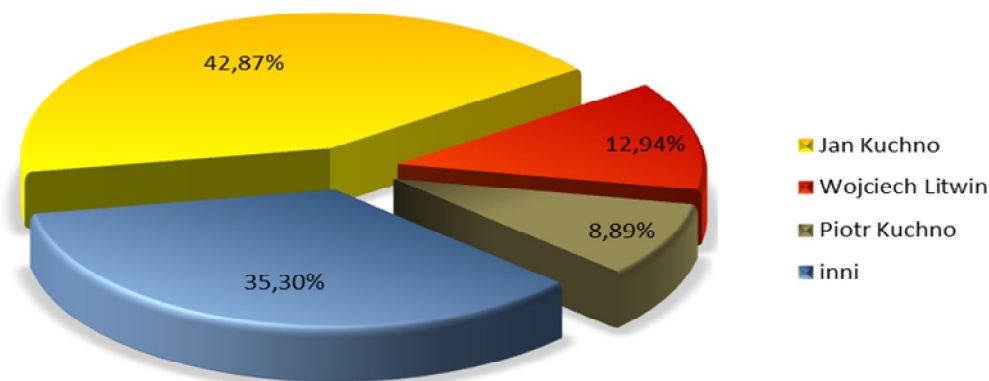
W pierwszym kwartale 2014 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu.

Tab.10 Struktura akcjonariatu na 31.03.2014 i dzień opublikowania raportu.

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział w akcjonariacie	Głosy na WZA
Jan Kuchno	4 970 000	42,87%	42,87%
Wojciech Litwin	1 500 00	12,94%	12,94%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	8,89%
Pozostali*	4 091 938	35,30%	35,30%
<b>Łącznie</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Akcjonariusze, którzy pojedynczo posiadają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

Wykres 4 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania raportu.



### 3.3 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 r.

#### 3.3.1 Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w pierwszym kwartale 2014 r. przez Grupę Kapitałową.

Pierwszy kwartał 2014 r. był okresem dalszego dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej. Grupa odnotowała najwyższe wyniki finansowe w porównaniu do minionych okresów, zarówno w pozycji przychodów jak i zysków. Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Wynika to z długoletniej obecności na rynku wierzycelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami, nabytymi od różnych wierzycieli pierwotnych o różnej jakości z uwagi na ich stan prawny.

Istotnymi czynnikami, które determinują wzrost Grupy jest podnoszenie efektywności działania jednostek Grupy, dywersyfikacja źródeł zakupów wierzycelności oraz działania w celu pozyskania kapitału zewnętrznego długoterminowego o niższym koszcie obsługi. Znaczącą jest polityka Grupy w zakresie cen nabywanych wierzycelności.

Grupa konsoliduje wyniki finansowe od 01.04.2011 r.

Sprawozdania finansowe funduszy zostały dostosowane do jednolitych zasad obowiązujących w Grupie.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyeliminowano te pozycje, które powstały na skutek transakcji pomiędzy jednostkami tworzącymi Grupę. I tak w skonsolidowanym rachunku wyników poszczególne pozycje przychodów i kosztów zostały zsumowane, wyłączono natomiast wartości, powstałe w wyniku transakcji pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi.

#### a. Przychody i zyski.

Przychody operacyjne Grupy za okres 01.01.2014 r.– 31.03.2014 r. wyniosły 13 182 tys. zł. Zysk netto osiągnął kwotę 3 144 tys. zł.

Przychody operacyjne Grupy obejmują przychody z windykacji wierzycelności własnych nabytych od wierzycieli pierwotnych, uzyskanych przez jednostki Grupy oraz przychody z windykacji na zlecenie jednostek zewnętrznych. Przychody z windykacji wierzycelności ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

Koszty poniesione na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń z nich wynikających na drodze sądowej oraz egzekucyjnej są ujmowane jako nakłady aktywowane.

Koszt wierzytelności bezpośrednio związanych z uzyskanymi przychodami to część aktywowanych nakładów, poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej wartości odzyskiwalnej z danego pakietu.

Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe.

W przychodach i kosztach finansowych ujmowane są memoriałowo kwoty uzyskane z inwestycji w aktywa finansowe oraz koszty obsługi długu.

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat stanowi sumę podatku bieżącego do zapłaty i podatku odroczonego.

## b. Finansowanie działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

W pierwszym kwartale 2014 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia w zakresie emisji obligacji lub pozyskania innego kapitału zewnętrznego, które miałyby wpływ na wysokość zobowiązań i ich strukturę terminową. Terminowo regulowano spłatę odsetek.

Zmniejszono limit kredytowy w Toyota Bank S.A. z kwoty 3 mln na koniec 2013 r do kwoty 2 mln zł na dzień publikacji raportu. salda kredytu w rachunku bieżącym.

Po dniu bilansowym wykupiono częściowo obligacje serii J1 oraz w całości obligacje serii N1.

Grupa nadal finansuje się w przeważającej części kapitałem własnym, którego udział w strukturze pasywów kształtował się na przełomie poszczególnych okresów w przedziale od 64% do 66%.

Tab.11 Główne pozycje pasywów skonsolidowanych w tys. zł.

Składniki pasywów	31.03.2014	% w strukturze	31.12.2013	% w strukturze	31.03.2013	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>108 367</b>	<b>65,48%</b>	<b>106 966</b>	<b>64,33%</b>	<b>96 247</b>	<b>65,50%</b>
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>0</b>					
<b>Zobowiązania wymagalne</b>						
Zobowiązania finansowe długoterminowe	47 740	28,84%	50 205	30,19%	19 820	13,49%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	7 008	4,23%	6 493	3,90%	27 138	18,47%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 863	1,13%	2 100	1,27%	3 311	2,25%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>56 611</b>	<b>34,20%</b>	<b>58 798</b>	<b>35,36%</b>	<b>50 269</b>	<b>34,21%</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	95	0,06%	102	0,06%	15	0,01%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	49	0,03%	53	0,03%	65	0,04%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	318	0,19%	311	0,19%	262	0,18%
Pozostałe rezerwy	70	0,04%	53	0,03%	76	0,06%
<b>Suma pozostałych zobowiązań</b>	<b>532</b>	<b>0,32%</b>	<b>519</b>	<b>0,31%</b>	<b>418</b>	<b>0,29%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>165 510</b>	<b>100,00%</b>	<b>166 283</b>	<b>100,00%</b>	<b>146 934</b>	<b>100%</b>

Tab. 12 Współczynniki charakteryzujące finansowanie działalności Grupy.

Wskaźniki	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,20%	35,36%	34,21%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	52,24%	54,96%	52,23%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	65,48%	64,33%	65,50%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	44,05%	46,94%	20,59%

- ☞ **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – stosunek łącznej wartości zobowiązań wymagalnych do ogólnej sumy pasywów na dzień obliczenia wskaźnika,
- ☞ **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** – stosunek łącznej wartości zobowiązań wymagalnych do stanu kapitału własnego na dzień obliczenia wskaźnika,
- ☞ **Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi** – stosunek kapitałów własnych do sumy aktywów
- ☞ **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – stosunek łącznej wartości zobowiązań długoterminowych wymagalnych do stanu kapitału własnego na dzień obliczenia wskaźnika.

## c. Ocena płynności finansowej.

Grupa w pierwszym kwartale 2014 r. finansowała się nadwyżką środków pieniężnych z działalności operacyjnej uzyskaną w 2013 r. i w ciągu pierwszego kwartału b.r. łączna nadwyżka środków pieniężnych wynosi 5 481 tys. zł.



Tab. 13 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.03.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 31.03.2013
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	3 232	1 061	1 061
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 576	3 814	4 538
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 264	(8 164)	(3 233)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 359)	6 521	879
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	5 481	2 171	2 184
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8 713</b>	<b>3 232</b>	<b>3 245</b>

**d. Ocena rentowności.**

Tab.14 Informacje finansowe.

	31.03.2014	2013	31.03.2013
Przychody operacyjne	13 182	40 891	8 483
Zysk brutto na sprzedaży	7 140	24 796	4 960
EBIT	4 320	13 659	3 050
EBITDA	4 355	13 825	3 095
Zysk netto	3 144	9 193	1 703
Kapitał własny	108 367	106 966	96 247
Przeciętny kapitał własny jednostki dominującej	107 667	102 160	96 801
Korekta kapitału o kapitał z aktualizacji wyceny	-38 187	(39 930)	-36701
Kapitał własny skorygowany	70 180	67 036	59 546
Przeciętny skorygowany kapitał własny	68 608	62 456	58 711
Aktywa	165 510	166 283	146 934
Przeciętne aktywa	165 897	155 066	145 391
Skorygowane aktywa o zyski niezrealizowane	127 323	126 353	110 233
Przeciętne aktywa skorygowane	126 838	115 361	107 301

Tab. 15 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki	31.03.2014	2013	31.03.2013
Rentowność brutto na sprzedaży	54,16%	60,64%	58,47%
Rentowność EBIT	32,77%	33,40%	35,95%
Rentowność EBITDA	33,04%	33,81%	36,48%
Rentowność netto	23,85%	22,48%	20,08%
ROA	1,90%	5,93%	1,17%
ROA / (zysk netto / przeciętne skorygowane aktywa)	2,48%	7,97%	1,59%
ROE	2,92%	9,00%	1,76%
ROE / (zysk netto / przeciętny skorygowany kapitał)	4,58%	14,72%	2,90%

- ⊕ wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności EBIT – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- ⊕ ROA - wskaźnik rentowności aktywów – stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ⊕ ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej.
- ⊕ Kapitał własny skorygowany – stan kapitału własnego na koniec roku pomniejszony o korektę z tytułu kapitału z aktualizacji wyceny,
- ⊕ ROA/ - zysk netto / przeciętne skorygowane aktywa,
- ⊕ ROE/ - zysk netto / przeciętny skorygowany kapitał.

### **3.4 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2014 r. oraz okresach następnych.**

#### **Istotne umowy dotyczące finansowania działalności.**

- ⊕ Aneksem z 12 lutego 2014 r. do umowy z Toyota Bank S.A. limit kredytowy został zmniejszony do 2 mln zł oraz ustalono zmniejszenie zabezpieczenia kredytu adekwatnie do jego wysokości (opisano w podrozdziale 8.18).
- ⊕ Emisje dłużnych papierów wartościowych przez jednostki Grupy.

12 maja 2014 r. wyemitowano 1 500 sztuk obligacji na łączną kwotę 1 500 tys. zł, termin wykupu 12 maja 2015 r.

- ⊕ Wykup dłużnych papierów wartościowych.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia opublikowania raportu wykupiono częściowo obligacje serii J1 w kwocie 870 tys. zł oraz w całości wykupiono obligacje serii N1.

- ⊕ Objęcie aktywów finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia opublikowania raportu nie objęto żadnych emisji obligacji, ani nie zrealizowano dodatkowych nabyć.

- ⊕ Wpływy ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.

Od 1 stycznia 2014 r. do dnia opublikowania raportu Grupa otrzymała ze spłaty obligacji 690 tys. zł.

### **3.5 Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.**

- ⊕ **Emisja obligacji serii U1** - 12 maja 2014 r. wyemitowano 1 500 sztuk obligacji na łączną kwotę 1 500 tys. zł, termin wykupu 12 maja 2015 r. Środki przeznaczono na wcześniejszy wykup obligacji serii N1 w kwocie 1 500 tys. zł.

Szczegółowe informacje o warunkach emisji zawarto w 5.16.2.

### **3.6 Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.**

W okresie od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r. nie wypłacano dywidendy. Zarząd Spółki dominującej zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy z zysku netto za 2013 r. w wysokości 0,05 zł na jedną akcję. Pozostała część wypracowanego w 2013 r. zysku netto zostanie przekazana na kapitał zapasowy.

### **3.7 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.**

W okresie objętym raportem kwartalnym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

### **3.8 Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.

### **3.9 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

- a) Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy.

W okresie od 01.01.2014r. do 31.03.2014r. oraz do dnia opublikowania raportu żadna jednostka Grupy Kapitałowej nie była stroną postępowania sądowego, dotyczącego jej zobowiązań, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych jednostki, a także wobec organów właściwych dla postępowania arbitrażowego lub wobec organu administracji publicznej, spełniających powyższy warunek.

- b) Postępowania w ilości co najmniej dwu lub więcej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję Elektronicznego Postępowania Upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.



W pierwszym kwartale 2014 r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco (łącznie z e-sądem).

W dniu 1 stycznia 2014 r. Grupa prowadziła 5 840 spraw sądowych na kwotę 24 235 tys. zł,

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa

- skierowała na drogę postępowania sądowego 8 260 spraw na łączną kwotę 41 959 tys. zł,
- uzyskała tytuły wykonawcze w 1 305 sprawach na łączną kwotę 7 541 tys. zł,
- oddalono powództwa w 2 sprawach na łączną kwotę 13 tys. zł, a 799 postępowań na łączną kwotę 7 557 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn,

31 marca 2014 r. ilość nierozstrzygniętych przez sąd spraw sądowych wyniosła 11 994, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wyniosła 51 083 tys. zł.

### **3.10 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.**

W pierwszym kwartale 2014 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązаныmi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w podrozdziale 5.21 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.03.2014 r.

### **3.11 Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.**

W okresie do 31.03.2014 r., nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

### **3.12 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych szacuje się, że potencjał branży windykacyjnej nie będzie niższy niż w latach ubiegłych.

Grupa zależnie od oferty cenowej rynku wierzitelności oraz posiadanych możliwości finansowych, w tym dostępu do finansowania zewnętrznego, realizuje stopniowo zakupy nowych pakietów.

Na bazie posiadanych aktywów Grupa ma potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków w ciągu najbliższych 3-4 lat.

Istotnym czynnikiem dla działalności Spółki dominującej oraz Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż za ostatnie kwartały roku poprzedniego. W przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzitelności istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia. Spółka reguluje terminowo swoje zobowiązania oraz w miarę posiadanych środków dokonuje wykupu obligacji przed terminem zapadalności.

Dla działalności Grupy w perspektywie długoterminowej istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzitelności i pozyskiwania źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego.

Istotnym ograniczeniem zwiększenia zadłużenia Grupy może być wzrost wysokości rynkowych stóp procentowych, który znajdzie odzwierciedlenie w wysokości kosztu kapitału obcego. Oczekuje się, że wraz ze spadkiem bazowych stóp procentowych nastąpi dalsze obniżenie rynkowego kosztu kredytu.

Zakłada się, że zarówno banki jak i firmy telekomunikacyjne będą oferować do sprzedaży swoje wierzitelności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. W ostatnich okresach na rynku wierzitelności nastąpiła podaż pakietów obejmujących łącznie wartość nominalną sprzedawanych spraw w przedziale 0,5 mld zł. - 1 mld zł. Nie można wykluczyć, że ta tendencja na rynku utrzyma się i może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy.

## 4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

### 4.1 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2013 - 31.03.2013
Przychody z działalności operacyjnej	13 182	8 483
Przychody z wierzytelności nabytych	12 261	8 464
Inne przychody	921	19
Koszty własne	6 042	3 523
Koszty nabycia wierzytelności	5 619	3 521
Inne koszty własne	423	2
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 140	4 960
Pozostałe przychody operacyjne	293	9
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	3 050	1 855
Pozostałe koszty operacyjne	63	64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 320	3 050
Przychody finansowe	533	232
Koszty finansowe	1 481	1 603
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 372	1 679
Podatek dochodowy	228	(24)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 144	1 703
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	3 144	1 703
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	(1 743)	(2 778)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	(1 743)	(2 778)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	(1 743)	( 2 778)
<b>Suma dochodów całkowitych:</b>	<b>1 401</b>	<b>(1 075)</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	1 401	(1 075)
Zysk (strata) netto:	3 144	1 703
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 144	1 703
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,27	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	0,27	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,27	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	0,27	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, 15.05.2014 r.

#### 4.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2014	31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>7 270</b>	<b>7 170</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 728	1 741
Wartości niematerialne	137	149
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	3 052	3 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 255	2 129
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>158 240</b>	<b>159 113</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 545	2 451
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	135 915	140 596
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	11 894	12 748
Rozliczenia międzyokresowe	173	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 713	3 232
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>165 510</b>	<b>166 283</b>

PASywa	31.03.2014	31.12.2013
<b>Kapitał własny</b>	<b>108 367</b>	<b>106 966</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>108 367</b>	<b>106 966</b>
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	62 874	64 617
Niepodzielony wynik finansowy	34 255	25 062
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 144	9 193
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>		
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>48 091</b>	<b>50 557</b>
Kredyty i pożyczki	940	1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 800	48 269
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95	102
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	33	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	223	213
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 052</b>	<b>8 760</b>
Kredyty i pożyczki	1 612	2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 396	4 080
Zobowiązania handlowe	1 529	1 768
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	132	139
Pozostałe zobowiązania	202	193
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	95	98
Pozostałe rezerwy	70	53
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>165 510</b>	<b>166 283</b>

#### 4.3 Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2014 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>64 617</b>	<b>34 255</b>		<b>106 966</b>		<b>106 966</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>64 617</b>	<b>34 255</b>		<b>106 966</b>		<b>106 966</b>
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto-zwiększenie kapitału zapasowego									
Wypłata dywidendy									
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej									
Suma dochodów całkowitych				(1 743)		3 144	1 401		1 401
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>62 874</b>	<b>34 255</b>	<b>3 144</b>	<b>108 367</b>		<b>108 367</b>
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>63 115</b>	<b>26 145</b>		<b>97 354</b>	<b>871</b>	<b>98 225</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>63 115</b>	<b>26 145</b>		<b>97 354</b>	<b>871</b>	<b>98 225</b>
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 roku									
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS									
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał zapasowy									
Wypłata dywidendy									
Udziały akcjonariuszy niekontrolujących – nabyte na dzień przejęcia					(32)		(32)	(871)	(903)
Suma dochodów całkowitych				(2 778)		1 703	(1 075)	0	(1 075)
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2013 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>60 337</b>	<b>26 113</b>	<b>1 703</b>	<b>96 247</b>	<b>0</b>	<b>96 247</b>

#### 4.4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2014-31.03.2014	01.01.2013-31.03.2013
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 372</b>	<b>1 679</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>4 574</b>	<b>2 869</b>
Amortyzacja	35	45
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	992	1 387
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	24	17
Zmiana stanu wierzytelności	2 938	(1 148)
Zmiana stanu należności	906	56
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(230)	2 585
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(87)	(69)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(4)	(4)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>7 946</b>	<b>4 548</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(370)	(10)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 576</b>	<b>4 538</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 274</b>	<b>172</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	690	
Odsetki	584	172
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>10</b>	<b>3 405</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10	5
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		3 400
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 264</b>	<b>(3 233)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>199</b>	<b>10 520</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	199	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		10 520
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>3 558</b>	<b>9 641</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spłata kredytów i pożyczek	1 996	215
Wykup dłużnych papierów wartościowych		7 900
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9	5
Odsetki	1 553	1 521
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(3 359)</b>	<b>879</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>5 481</b>	<b>2 184</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 481	2 184
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 232</b>	<b>1 061</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>8 713</b>	<b>3 245</b>

## 5 Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

### 5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 marca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2014	31.12.2013
Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

Spółką dominującą jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Serockiej 3 lok.B2, nr statystyczny Regon 550386189, nr pozycji w Krajowym Rejestrze Sądowym 0000057576, prowadzonym przez XIII Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy.

Przedmiot działalności jednostki dominującej obejmuje obrót wierzycelnościami, windykację należności obrót prawami majątkowymi, doradztwo i pośrednictwo finansowe. Szczegółowe informacje o jednostkach tworzących Grupę przedstawiono w pkt 3.1.2 oraz 3.1.3 raportu skonsolidowanego.

### 5.2 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego na dzień 31 marca 2014 r.

### 5.3 Zasady konsolidacji.

#### 5.3.1 Jednostki zależne.

Jednostkami zależnymi są wszelkie jednostki, w których dokonano inwestycji oraz w odniesieniu, do których Grupa sprawuje kontrolę, niezależnie od charakteru zaangażowania w nich. Kontrola ta ma wtedy miejsce, gdy Grupa posiada władzę nad jednostką, podlega ekspozycji na jej zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawo do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na ich wysokość poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. W przypadku, gdy Grupa nie posiada większości praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji bierze pod uwagę inne fakty i okoliczności, ustalając czy sprawuje władzę nad jednostką, ze szczególnym uwzględnieniem ustaleń umownych pomiędzy Grupą a innymi posiadaczami praw głosu, praw wynikających z innych ustaleń umownych, praw głosu posiadanych przez Grupę oraz potencjalnych praw głosu. Jeżeli fakty i okoliczności wskazują, że nastąpiły zmiany w przypadku co najmniej jednego z trzech elementów wymienionych wyżej, Grupa dokonuje ponownej oceny co do zakresu sprawowania kontroli nad daną jednostką.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Spółkę dominującą. Z dniem ustania kontroli nie występuje obowiązek konsolidacji. Jednostka przejmująca wycenia koszt połączenia z jednostką zależną w kwocie równej wartości godziwej wydanych aktywów, zaciągniętych lub wziętych na siebie zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą, w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną.

Koszty związane z przejściem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza w rachunku zysków i strat związane z przejściem koszty jako koszty okresu, w którym zostały poniesione w zamian za otrzymane usługi.

Jednostka przejmująca ujmuje wartość firmy na dzień przejścia i wycenia w kwocie nadwyżki wartości a) nad wartością b):

- a) sumy:
  - przekazanej zapłaty wycenianej według wartości godziwej na dzień przejścia,
  - wartości udziałów przypisanych do udziałowców niesprawujących kontroli,
  - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, w wartości godziwej na dzień przejścia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,
- b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

### **5.3.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/ akcjonariuszami niekontrolującymi.**

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

- ⊖ wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- ⊖ zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący, począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przyjmują wartość ujemną.

### **5.3.3 Jednostki stowarzyszone.**

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kwartalny od 01.01.2014r.-31.03.2014r. Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

### **5.3.4 Informacje o jednostkach zależnych.**

Jednostki zależne GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandardowanymi funduszami sekurytyzacyjnymi w rozumieniu art.196 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych. Fundusze nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, o których mowa w art.2 ust.39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

27 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na uruchomienie funduszu GPM Vindexus Niestandardowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Na podstawie zezwolenia z dnia 19 lipca 2011 r. udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego został utworzony przez Mebis TFI S.A. Future Niestandardowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusze GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały utworzone na czas nieokreślony.

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zawarto w pkt. 3.1.3. – informacje o jednostkach zależnych - raportu skonsolidowanego.

#### **Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.**

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011 r., ze względu na objęcie przez Spółkę dominującą w tym dniu kontroli nad GPM Vindexus Niestandardowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu, który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad funduszem.

#### **Objęcie kontroli w Future NSFIZ.**

Objęcie kontroli nad funduszem przez jednostkę dominującą nastąpiło poprzez stopniowe nabywanie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. 3 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca nabyła jeden certyfikat inwestycyjny serii A. 11 września 2012 r. Spółka nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B, 28 września 2012 r. Spółka nabyła 9 certyfikatów serii C. Pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ Spółka dominująca uzyskała poprzez nabycie 2 stycznia 2013 r. dwóch certyfikatów inwestycyjnych serii A za kwotę 400 tys. zł. Przyjęto, że objęcie kontroli nastąpiło 11 września 2012 r.

### **5.3.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.**

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

## **5.4 Stosowane zasady rachunkowości.**

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014 r.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwszy kwartał 2014 r. oraz 2013 r.



Nowe standardy, interpretacje i zmiany standardów zatwierdzonych przez Komisję Europejską, które są obowiązujące od 1 stycznia 2014 r.

- ⊕ Zmiany do MSR 32- Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych.
- ⊕ Zmiany do MSSF 10 - Skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- ⊕ Zmiany do MSSF 11 - Wspólne ustalenia umowne.
- ⊕ Zmiany do MSSF 12 - Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach.
- ⊕ Zmiany do MSR 27 - Jednostkowe sprawozdania finansowe.
- ⊕ Zmieniony MSR 28 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach.
- ⊕ Zmiany do MSR 36 - Utrata wartości aktywów, zagadnienie ujawnień dotyczących wartości odzyskiwanej aktywów niefinansowych.
- ⊕ Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena (w zakresie odnowienia instrumentów pochodnych i kontynuacji rachunkowości zabezpieczeń).

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską i nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 r.

- ⊕ MSSF 9 Instrumenty finansowe część 1 + Klasyfikacja i wycena (wraz z aktualizacjami). Opublikowano 12 listopada 2009 r., zastępuje tę część MSR 39, która dotyczy klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. 28 października 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie.
- ⊕ MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, opublikowany 30 stycznia 2014 r. – dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie,
- ⊕ KIMSF 21 Obciążenia – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⊕ Zmiany do MSR 19 - Świadczenia pracownicze, dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie.
- ⊕ Zestawy zmian do wielu standardów (MSSF 1, MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24, MSR 38, MSR 40) – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie.

Grupa uważa, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

## 5.5 Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2014 r. zastosowano porównywalne dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2013-31.03.2013 oraz dane porównywalne za rok sprawozdawczy 01.01.2013-31.12.2013.

## 5.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

## 5.7 Segmenty operacyjne.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej można wyodrębnić jej segmenty, z których uzyskuje ona przychody i ponosi koszty związane z tymi przychodami, a wyniki działalności w danym segmencie są regularnie analizowane przez Zarząd, który wykorzystuje je przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych w danym segmencie.

Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług windykacji w Grupie wyróżnione zostały segmenty:

- a. Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi stanowią 93,01% przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano przychody, które stanowią 6,99 % przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekracza progu 10% przychodów operacyjnych Grupy.

## 5.8 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Grupy ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki finansowe i sytuację.

## 5.9 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

### 5.9.1 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

Nie występują udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.



### 5.9.2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Akcje i udziały w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	98	98
<b>RAZEM</b>	<b>98</b>	<b>98</b>

### 5.9.3 Pozostałe aktywa finansowe.

	31.03.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	14 946	15 801
<b>RAZEM</b>	<b>14 946</b>	<b>15 801</b>

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	obligatariusz	31.03.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD	jednostka dominująca	1 026	1 031
Obligacje serii C	jednostka dominująca	310	1 046
Obligacje serii D	jednostka dominująca	520	536
Obligacje serii D	GPM Vindexus NSFIZ	919	919
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	3 402	3 498
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	3 027	3 030
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ	3 052	3 053
Obligacje serii H	GPM Vindexus NSFIZ	161	158
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ	2 529	2 530
<b>Dłużne papiery wartościowe łącznie</b>		<b>14 946</b>	<b>15 801</b>
- długoterminowe		3 052	3 053
- krótkoterminowe		11 894	12 748

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.03.2014</b>						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	17.04.2014	1 000	Wibor 3M+7,75%	12,71%	1 026
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	310	12,00%	12,38%	310
Obligacje serii D – GPM Vindexus SA	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,86%	520
Obligacje serii D – GPM NSFIZ	23.10.2012	23.10.2014	900	11,30%	11,79%	919
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 402
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2015	3 000	11,30%	11,78%	3 027
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2015	3 000	10,40%	10,83%	3 052
Obligacje serii H	03.07.2013	03.07.2014	150	10,40%	10,73%	161
Obligacje serii I	12.08.2013	12.08.2014	2 500	9,25%	9,60%	2 529
<b>Razem</b>			<b>14 778</b>			<b>14 946</b>

## 5.10 Należności handlowe i pozostałe.

### 5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe netto	1 545	2 451
- od jednostek powiązanych osobowo	262	274
- od jednostek powiązanych pozostałych		
- od pozostałych jednostek	1 283	2 177
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>1 771</b>	<b>2 677</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

### 5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	50
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		50
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		50
- zakończenie postępowań		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	224
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		3
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		1
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		1
- zakończenie postępowań		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>226</b>	<b>226</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>226</b>	<b>226</b>

### 5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	262	274
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>262</b>	<b>274</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	750	2 162
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	730	232
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>1 480</b>	<b>2 394</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>1 742</b>	<b>2 668</b>
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>1 516</b>	<b>2 442</b>

#### 5.10.4 Przeterninowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterninowane	Przeterninowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.03.2014</b>							
Jednostki powiązane							
<b>należności brutto</b>	<b>262</b>	<b>262</b>					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>262</b>	<b>262</b>					
Jednostki pozostałe							
<b>należności brutto</b>	<b>1 480</b>	<b>750</b>	<b>6</b>	<b>498</b>			<b>226</b>
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>1 254</b>	<b>750</b>	<b>6</b>	<b>498</b>			
Ogółem							
<b>należności brutto</b>	<b>1 742</b>	<b>1 012</b>	<b>6</b>	<b>498</b>			<b>226</b>
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>1 516</b>	<b>1 012</b>	<b>6</b>	<b>498</b>			
<b>31.12.2013</b>							
Jednostki powiązane							
<b>należności brutto</b>	<b>274</b>	<b>274</b>					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>274</b>	<b>274</b>					
Jednostki pozostałe							
<b>należności brutto</b>	<b>2 394</b>	<b>2 162</b>	<b>3</b>	<b>3</b>			<b>226</b>
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>2 168</b>	<b>2 162</b>	<b>3</b>	<b>3</b>			
Ogółem							
<b>należności brutto</b>	<b>2 668</b>	<b>2 436</b>	<b>3</b>	<b>3</b>			<b>226</b>
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>2 442</b>	<b>2 436</b>	<b>3</b>	<b>3</b>			

#### 5.11 Wierzytelności nabyte.

##### 5.11.1 Zmiany wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2014 r.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
<b>Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej</b>	<b>140 596</b>	<b>130 808</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>2 693</b>	<b>26 603</b>
- zakup nowych wierzytelności	1 499	21 021
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	909	5 128
- przeszacowanie do wartości godziwej		451
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	285	3
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>7 374</b>	<b>16 815</b>
- koszt własny przychodów z windykacji	5 619	15 280
- przeszacowanie do wartości godziwej	1 743	
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		503
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	4	38
- utworzenie odpisów aktualizujących	8	994
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>135 915</b>	<b>140 596</b>

### 5.11.2 Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, ponieważ cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wartość godziwą pakietów ustala się w Grupie przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne) zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągalsności w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni pieniężnych jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz oszacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
3. Skorygowane pod względem ryzyka przepływy pieniężne zawierają pewne co wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Przyjęto założenie, że stopa dyskontowa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie i ustalana jest w oparciu o średnią rentowność bonów skarbowych i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy.
4. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.
5. Zastosowano w Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

### 5.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
<b>Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej</b>	<b>39 930</b>	<b>39 479</b>
Skutki zmiany w wyniku finansowym na wartość godziwą wierzytelności		
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności		(52)
Nabycia udziałów niekontrolujących		503
<b>Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie</b>	<b>(1 743)</b>	<b>451</b>
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu w wartość godziwej</b>	<b>38 187</b>	<b>39 930</b>

### 5.12 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowany na wypłatę dywidendy	Ogółem
<b>01.01.2014</b>	<b>20 660</b>	<b>39 930</b>	<b>4 027</b>	<b>64 617</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>				
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowany na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>1 743</b>		<b>1 743</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 743		1 743
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
<b>Stan na 31.03.2014</b>	<b>20 660</b>	<b>38 187</b>	<b>4 027</b>	<b>62 874</b>

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	20 660
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	38 187	39 930
Kapitał rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>62 874</b>	<b>64 617</b>

### 5.13 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	32	31
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	209	198
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	72	77
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>318</b>	<b>311</b>
- długoterminowe	223	213
- krótkoterminowe	95	98

Pracownikom przechodzącym na emerytury wypłacane są kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym na podstawie wyceny aktuariałnej tworzone są rezerwy na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

### 5.14 Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług		
Rezerwa na badanie bilansu	70	53
<b>Razem, w tym:</b>	<b>70</b>	<b>53</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	70	53

### 5.15 Zysk na jedną akcję.

Zysk na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Zysk netto	3 144	9 193	1 703
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,27	0,79	0,15

### 5.16 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2014 r.

#### 5.16.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.

W pierwszym kwartale 2014 r. w Grupie nie wyemitowano dłużnych papierów wartościowych.

#### 5.16.2 Wykup obligacji.

W pierwszym kwartale 2014 r. jednostki Grupy nie dokonały wykupu dłużnych papierów wartościowych.

### 5.16.3 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,74%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	900	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,92%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,5%	11,00%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,51%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25%	10,15%
Obligacje serii N1	12.08.2013	12.05.2014	1 500	Wibor 3M+7,50%	11,73%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25%	11,61%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	12.08.2014	2 500	9,75%	10,14%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,76%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+ 6,25%	10,50%
Obligacje serii B	09.01.2013	10.01.2016	1 200	11,30%	11,79%
Obligacje serii C	13.03.2013	15.03.2015	400	11,00%	11,46%
Obligacje serii D	03.10.2013	03.10.2015	400	10,60%	11%
<b>Łącznie</b>			<b>52 287</b>		

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt 8.1.3 kwartalnej informacji finansowej.

### 5.17 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2014 r.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 551	4 552
Obligacje serii E1	919	919
Obligacje serii F1	910	906
Obligacje serii G1	3 399	3 497
Obligacje serii H1	4 890	4 876
Obligacje serii I1	3 028	3 028
Obligacje serii J1	3 042	3 043
Obligacje serii K1	3 517	3 508
Obligacje serii L1	3 431	3 501
Obligacje serii M1	4 405	4 403
Obligacje serii N1	1 514	1 511
Obligacje serii O1	2 940	2 931
Obligacje serii Q1	2 531	2 532
Obligacje serii R1	1 110	1 129
Obligacje serii S1	9 859	9 848
Obligacje serii B	1 253	1 257
Obligacje serii C	404	405
Obligacje serii D	410	410
<b>Razem obligacje*</b>	<b>52 113</b>	<b>52 256</b>
- długoterminowe	46 754	48 213
- krótkoterminowe	5 359	4 043

\*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

## 5.18 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2014 r. w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

### 5.18.1 Konwersja obligacji na akcje.

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

## 5.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Kredyt w rachunku bieżącym PKO BP S.A.	1 498	1 299
Kredyt obrotowy PKO BP S.A.	114	114
Kredyt w Toyota Bank S.A.	940	2 936
Pożyczki		
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>2 552</b>	<b>4 349</b>
- długoterminowe	940	1 936
- krótkoterminowe	1 612	2 413

Nazwa banku /pożyczkodawcy	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A.	115	114	7,88%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A.	1 500	1 498	7,88%	31.12.2014	Opisano niżej
Toyota Bank Polska S.A.	2 000	940	5,65%	06.08.2015	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>3 615</b>	<b>2 552</b>			

Kredyty opisane w tabeli wyżej udzielone jednostce dominującej przez PKO Bank Polski S.A. oraz Toyota Bank zostały zabezpieczone w sposób opisany w kwartalnej informacji finansowej w pkt 8.11.1 oraz 8.11.2.

## 5.20 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązаныmi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
<b>Jednostka dominująca</b>								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
<b>Jednostki zależne</b>								
GPM Vindexus NSFIZ								
Future NSFIZ								
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Nie występuje.								
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem</b>								
Nie występuje.								
<b>Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki</b>								
FIZ Sp. z o.o.			58	50				
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			42	10			15	
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.						100		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	46	46	44	118	279	274
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	921			400	218			400
Adimo Egze S.A.	1 369		450	154	12 950	349	12 919	4 526
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								20
Grażyna Jankowska - Kuchno								20
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>								
Nie wystąpiły								



### **Jednostka dominująca całej Grupy.**

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2011 r. w wyniku objęcia kontroli przez Giełdę Praw Majątkowych S.A. nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11 września 2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

### **Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.**

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- ⊕ Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego,
- ⊕ Wojciech Litwin 12,94% kapitału akcyjnego,
- ⊕ Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego,

zasiadający równocześnie w Radzie Nadzorczej Spółki dominującej.

Łączny udział tych akcjonariuszy na dzień bilansowy wynosi 64,7%.

**Jednostki stowarzyszone** - nie występują.

**Wspólne przedsięwzięcie**, w których jednostki Grupy byłyby współnikiem – nie wystąpiły.

#### **5.20.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.**

##### **⊕ FIZ Sp. z o.o.**

Koszty najmu powierzchni biurowej 58 tys. zł.

##### **⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.**

Koszty obsługi prawnej Grupy- 42 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu obsługi prawnej Grupy 15 tys. zł.

##### **⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.**

Wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki jako zabezpieczenia kredytu jednostki dominującej 37 tys. zł, pozostałe usługi 3 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 6 tys. zł. Należność 44 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 202 tys. zł z tytułu obligacji serii C1, zobowiązanie z tytułu zakupu usług 37 oraz pozostałe zobowiązanie 40 tys. zł.

##### **⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przychody tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 921 tys. zł. Należność z tytułu j. w. 218 tys. zł.

##### **⊕ Adimo Egze S.A.**

Przychody 1 369 tys. zł. z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz odsetek. Koszty w kwocie 450 tys. zł z tytułu usług windykacji oraz odsetek od obligacji. Zobowiązanie Grupy w kwocie 12 919 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1, J1 oraz Q1.

Należność Grupy z tytułu obligacji w łącznej kwocie 12 950 tys. zł.

#### **5.20.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### **5.21 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.**

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 31.03.2014 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

### **5.22 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.**

#### **5.22.1 Zobowiązania warunkowe.**

Zobowiązania warunkowe zostały opisane w pkt. 8.16.1 kwartalnej informacji finansowej z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.

#### **5.22.2 Udzielone gwarancje i poręczenia.**

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono gwarancji lub poręczeń.

### **5.23 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 r.**

W pierwszym kwartale 2014 r. oraz do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

### **5.24 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.**

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2014 r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

Mimo występowania w obowiązujących przepisach podatkowych niejasności i niespójności nie istnieje potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe. Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy.

### **5.25 Zdarzenia po dacie bilansu.**

- ⊕ Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ⊕ 22 kwietnia 2014 r. na mocy porozumienia Spółka wykupiła 87 obligacji imiennych serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł.
- ⊕ 12 maja 2014 r. Spółka dominująca wykupiła obligacje serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2014 r. obligacje serii N1 zostały wykupione w całości.
- ⊕ 12 maja 2014 r. Spółka dominująca wyemitowała 1 500 obligacji serii U1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, oprocentowanych 10,10% w skali roku i terminie wykupu 12 maja 2015 r. łączna wartość emisji 1 500 tys. zł.

## 6 Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

### 6.1 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2013 31.03.2013
Przychody z działalności operacyjnej	7 028	3 959
Przychody z wierzytelności nabytych	4 704	2 487
Inne przychody	2 324	1 472
<b>Koszty własny</b>	<b>3 017</b>	<b>864</b>
Koszty nabycia wierzytelności	2 594	862
Inne koszty własne	423	2
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>4 011</b>	<b>3 095</b>
Pozostałe przychody operacyjne	291	9
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	1 892	1 667
Pozostałe koszty operacyjne	34	35
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 376</b>	<b>1 402</b>
Przychody finansowe	526	263
Koszty finansowe	1 465	1 613
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 437</b>	<b>52</b>
Podatek dochodowy	281	14
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 156</b>	<b>38</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 156</b>	<b>38</b>
<b>Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:</b>	<b>54</b>	<b>(701)</b>
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	<i>(1 441)</i>	<i>(1 173)</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 441)	(1 173)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	<i>1 495</i>	<i>472</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 495	472
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>1 210</b>	<b>(663)</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	0,10	0,003
Rozwodniony za okres obrotowy	0,10	0,003
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	0,10	0,003
Rozwodniony za okres obrotowy	0,10	0,003
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

## 6.2 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2014	31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>123 695</b>	<b>121 490</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 728	1 741
Wartości niematerialne	137	149
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	101 742	99 896
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	17 732	17 467
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 258	2 139
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>43 210</b>	<b>47 497</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 854	1 726
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	39 152	42 040
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	1 856	3 633
Rozliczenia międzyokresowe	173	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	175	12
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>166 905</b>	<b>168 987</b>

PASYWA	31.03.2014	31.12.2013
<b>Kapitał własny</b>	<b>98 212</b>	<b>97 002</b>
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	87 722	87 668
Niepodzielony wynik finansowy	1 240	
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 156	1 240
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>57 717</b>	<b>59 378</b>
Kredyty i pożyczki	940	1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	45 137	46 197
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 384	10 995
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	33	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	223	213
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 976</b>	<b>12 607</b>
Kredyty i pożyczki	1 612	2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 765	6 854
Zobowiązania handlowe	1 118	1 344
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	132	139
Pozostałe zobowiązania	200	1 710
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	95	98
Pozostałe rezerwy	38	33
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>166 905</b>	<b>168 987</b>

### 6.3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2014 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 668</b>	<b>1 240</b>		<b>97 002</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 668</b>	<b>1 240</b>		<b>97 002</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS							
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				54		1 156	1 210
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 722</b>	<b>1 240</b>	<b>1 156</b>	<b>98 212</b>
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2013 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>81 239</b>	<b>1 051</b>		<b>90 384</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>81 239</b>	<b>1 051</b>		<b>90 384</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS							
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				(701)		38	(663)
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2013 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>80 538</b>	<b>1 051</b>	<b>38</b>	<b>89 721</b>

#### 6.4 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2013 - 31.03.2013
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 437</b>	<b>52</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>441</b>	<b>1 087</b>
Amortyzacja	35	45
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	902	1 350
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	12	12
Zmiana stanu wierzytelności	1 447	(1 916)
Zmiana stanu należności	(128)	(30)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 736)	1 699
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(87)	(69)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(4)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	1 878	1 139
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(370)	(10)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 508</b>	<b>1 129</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>2 038</b>	<b>45</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	1 690	
Odsetki	348	45
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>10</b>	<b>405</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10	5
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		400
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 028</b>	<b>(360)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>199</b>	<b>8 920</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	199	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		8 920
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>3 572</b>	<b>9 688</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	1 996	215
Wykup dłużnych papierów wartościowych		7 900
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9	5
Odsetki	1 567	1 568
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(3 373)</b>	<b>(768)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>163</b>	<b>1</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>163</b>	<b>1</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12</b>	<b>30</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>175</b>	<b>31</b>

## 7 Informacje objaśniające.

### 7.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki należy czytać łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 marca 2014 r. oraz wyniku finansowym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### 7.2 Stosowane zasady rachunkowości.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów sklasyfikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej oraz instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności i zobowiązań wycenianych wg zamortyzowanego kosztu.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2013 r. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnim sprawozdaniem finansowym, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, jest sprawozdanie za rok sprawozdawczy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

#### 7.2.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości.

Spółka stosuje zasady rachunkowości wynikające z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji wynikających z wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014 r.

Nowe standardy, interpretacje i zmiany standardów zatwierdzonych przez Komisję Europejską, które są obowiązujące od 01.01.2014 r.

- ⊕ Zmiany do MSR 32- Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych.
- ⊕ Zmiany do MSSF 10 - Skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- ⊕ Zmiany do MSSF 11 - Wspólne ustalenia umowne.
- ⊕ Zmiany do MSSF 12 - Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach.
- ⊕ Zmiany do MSR 27 - Jednostkowe sprawozdania finansowe.
- ⊕ Zmieniony MSR 28 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach,
- ⊕ Zmiany do MSR 36 - Utrata wartości aktywów zagadnienie ujawnień dotyczących wartości odzyskiwanej aktywów niefinansowych.
- ⊕ Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena (w zakresie odnowienia instrumentów pochodnych i kontynuacji rachunkowości zabezpieczeń).

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską i nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 r..

- ⊕ MSSF 9 Instrumenty finansowe część 1 + Klasyfikacja i wycena (wraz z aktualizacjami). Opublikowano 12 listopada 2009 r., zastępuje tę część MSR 39, która dotyczy klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. 28 października 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 105 r. lub po tej dacie.
- ⊕ MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, opublikowany 30 stycznia 2014 r. – dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie,
- ⊕ KIMSF 21 Obciążenia – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⊕ Zmiany do MSR 19 - Świadczenia pracownicze, dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie.
- ⊕ Zestawy zmian do wielu standardów (MSSF 1, MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24, MSR 38, MSR 40) – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwszy kwartał 2014 r. oraz 2013 r.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

### **7.2.2 Dane porównywalne.**

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2014 r. zastosowano jako dane porównywalne informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. oraz za pierwszy kwartał 2013 r., obejmujący okres od 01.10.2013 r. do 31.03.2013 r.

### **7.3 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.**

Działalność Spółki nie jest uzależniona w istotnym stopniu od zjawiska sezonowości. W jej historii można wyodrębnić okresy w ciągu roku sprawozdawczego, w których uzyskiwane przychody były wyższe od pozostałych okresów na poziomie 10%-20%. Dotyczy to w szczególności drugiego i czwartego kwartału roku kalendarzowego. Zjawisko to nie tworzy dla Spółki ryzyka utraty płynności finansowej lub zwiększenia niepewności co do realizacji prognoz finansowych.

### **7.4 Segmenty operacyjne.**

W swojej działalności operacyjnej Spółka wyodrębniła segmenty operacyjne z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych przez nią usług windykacji. Są to segmenty:

- c. Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- d. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Spółka zarządza wierzytelnościami własnymi, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych) oraz zarządza wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 66,93%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 33,07% przychodów operacyjnych.

Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **7.5 Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.**

W pierwszym kwartale 2014 r. Spółka nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Spółki ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki finansowe oraz sytuację.



## 8 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

### 8.1 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

#### 8.1.1 Inwestycje długoterminowe.

Wyszczególnienie	31.03.2014		31.12.2013	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	68	68 116	68	65 438
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	46	33 626	46	34 458
<b>RAZEM</b>	<b>114</b>	<b>101 742</b>	<b>114</b>	<b>99 896</b>

\*Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

#### 8.1.2 Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.03.2014.

Nazwa jednostki zależnej	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	33 663	34 453	68 116	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	9 185	24 441	33 626	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał wpłacony	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za pierwszy kwartał 2014 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A=H-J	B	C=A-B-D	D=E+F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	68 116	33 663	6 142	28 311	56 886	(28 575)	2 678	68 803	65 752	687
Future	33 626	9 185	26 197	(1 756)	3 500	(5 256)	(832)	53 817	53 817	20 191

#### Future NSFIZ.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2014 r. wartość certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ w cenie nabycia wynosiła 9 185 tys. zł, co stanowi 100% w ogólnej liczbie certyfikatów. Sposób objęcia certyfikatów przedstawiono w tabeli w pkt.3.1.3. raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiada znaczący wpływ na Future NSFIZ także z uwagi na fakt, że osoby pełniące funkcje zarządzające oraz nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dotyczy to:

- ⊕ Pani Grażyny Jankowskiej - Kuchno członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A. oraz
- ⊕ Pana Piotra Kuchno Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

#### GPM Vindexus NSFIZ.

Spółka posiada w GPM Vindexus NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych i liczba ich nie uległa zmianie w pierwszym kwartale 2014 r. Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą przedstawiono w tabeli w pkt. 3.1.3. raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

### 8.1.3 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.03.2014	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	3	obligacje serii N1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria A	2	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	21	Obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>68</b>		<b>42</b>	<b>42</b>
<b>Future NSFIZ</b>				
Seria A	3	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii F1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>46</b>		<b>46</b>	<b>46</b>

CI\* - certyfikat inwestycyjny

### 8.2 Pozostałe aktywa finansowe.

	31.03.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	19 588	21 100
<b>RAZEM</b>	<b>19 588</b>	<b>21 100</b>

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD	1 026	1 031
Obligacje serii A	6 120	7 144
Obligacje serii C	310	1 046
Obligacje serii D	520	536
Obligacje serii E	11 612	11 343
<b>Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>19 588</b>	<b>21 100</b>
- długoterminowe	17 732	17 467
- krótkoterminowe	1 856	3 633

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.03.2014</b>						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,25%	12,71%	1 026
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2015	6 000	11,30%	11,69%	6 120
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	310	12,00%	12,38%	310
Obligacje serii D	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,86%	520
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,94%	11 612

### 8.3 Należności handlowe i pozostałe.

#### 8.3.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe netto	1 854	1 726
- od jednostek powiązanych	771	654
- od pozostałych jednostek	1 083	1 072
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>2 080</b>	<b>1 952</b>

#### 8.3.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
<b>Jednostki powiązane</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		<b>50</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		50
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>226</b>	<b>224</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		3
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		<b>1</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		1
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>226</b>	<b>226</b>
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	226

#### 8.3.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	771	654
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>771</b>	<b>654</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	550	1 057
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	730	232
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>1 280</b>	<b>1 289</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 051</b>	<b>1 943</b>
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>1 825</b>	<b>1 717</b>

### 8.3.4 Przeteterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeteterminowane	Przeteterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.03.2014</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	771	771					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>771</b>	<b>771</b>					
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	1 280	550	5	498	1		226
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>1 054</b>	<b>550</b>	<b>5</b>	<b>498</b>	<b>1</b>		
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	2 051	1 321	5	498	1		226
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>1 825</b>	<b>1 321</b>	<b>5</b>	<b>498</b>	<b>1</b>		
<b>31.12.2013</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	654	654					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>654</b>	<b>654</b>					
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	1 289	1 057	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>1 063</b>	<b>1 057</b>	<b>3</b>	<b>3</b>			
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	1 943	1 711	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>1 717</b>	<b>1 711</b>	<b>3</b>	<b>3</b>			

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

## 8.4 Wierzytelności nabyte.

### 8.4.1 Zmiany wartości bilansowej wierzytelności nabytych w pierwszym kwartale 2014 r.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	42 040	47 101
- w cenie nabycia brutto	28 246	24 919
-odpis aktualizujący	(2 978)	(1 987)
-kapitał z aktualizacji wyceny	16 772	24 169
- w cenie nabycia netto	25 268	22 932
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	45 018	49 088
Zwiększenia, w tym:	874	8 322
- zakup nowych wierzytelności	218	6 044
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	656	2 278
Zmniejszenia w tym:	4 039	12 392
- koszt własny przychodów z windykacji	2 594	4 957
- przeszacowanie do wartości godziwej	1 441	7 397
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		
- zakończenie windykacji oraz zwroty	4	38
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	41 853	45 018
Odpisy aktualizujące na początek okresu	2 978	1 987
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	285	3
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	8	994
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 701	2 978
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	39 152	42 040
- w cenie nabycia brutto	26 522	28 246
- odpis aktualizujący	(2 701)	(2 978)
- kapitał z aktualizacji wyceny	15 331	16 772
- w cenie nabycia netto	23 821	25 268

Wierzytelności w cenie nabycia\* ujęcie w kwocie poniesionych wydatków na zakup i dochodzenie roszczeń, w tym na koszty wpisów sądowych, wynikających z nabytych pakietów. Nakłady dla każdego pakietu rozliczane są proporcjonalnie do uzyskanych wpływów z pakietu.

### 8.4.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, ponieważ cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.

2. Spółka ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne) zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągalności w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni pieniężnych jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Spółki oraz oszacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

3. Skorygowane pod względem ryzyka przepływy pieniężne zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Spółka przyjęła założenie, że stopa dyskontowa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie i ustalana jest w oparciu o średnią rentowność bonów skarbowych i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy.

4. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.

### 8.4.3 Wpływ wyceny wiarytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Wartość przeszacowania wiarytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	16 772	24 169
Skutki zmiany w wyniku finansowym na wartość godziwą wiarytelności		
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wiarytelności	(1 441)	(7 397)
Wartość przeszacowania wiarytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	15 331	16 772

### 8.4.4 Wycena instrumentów finansowych w Spółce.

Zastosowano w Spółce model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. Dotyczy to ustalenia wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym pakietów wiarytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach.

Instrument finansowy	31.03.2014	Zmiana łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/ dochody całkowite	Zmiana / Wynik finansowy	31.12.2013	metoda wyceny
Pakiety wiarytelności	39 152	(2 888)		(1 441)	(1 447)	42 040	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	68 116	2 678		2 678		65 438	poziom 3
CI* Future NSFIZ	33 626	(832)		(832)		34 458	poziom 3
<b>łącznie</b>	<b>140 894</b>	<b>(1 042)</b>		<b>405</b>	<b>(1 447)</b>	<b>141 936</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne

Danymi wejściowymi do wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej jest wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny. W obu funduszach głównym przedmiotem lokat są wiarytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z zastosowaniem metody opisanej w pkt. 8.4.2. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

### 8.5 Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	20 660
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	27 906	25 737
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	19 798	20 472
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wiarytelności	15 331	16 772
Kapitał rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>87 722</b>	<b>87 668</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowany na wypłatę dywidendy	Razem
Stan na 01.01.2014	20 660	25 737	20 472	16 772	4 027	87 668
Zwiększenia w okresie		2 678	158			2 836
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		2 678				2 678
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			158			158
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. Powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie		509	832	1 441		2 782
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			832			832
Wycena portfeli wierzytelności				1 441		1 441
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		509				509
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Stan na 31.03.2014	20 660	27 906	19 798	15 331	4 027	87 722

CI \* -certyfikaty inwestycyjne.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	20 660
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	27 906	25 737
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	19 798	20 472
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	15 331	16 772
Kapitał rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>87 722</b>	<b>87 668</b>

## 8.6 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	32	31
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	209	198
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	72	77
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>318</b>	<b>311</b>
- długoterminowe	223	213
- krótkoterminowe	95	98

## 8.7 Zysk na jedną akcję.

Zysk na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Zysk netto	1 156	1 240	38
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,10	0,11	0,003

## 8.8 Emisja i wykup dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2014 r.

### 8.8.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.

W pierwszym kwartale 2014 r. nie wyemitowano dłużnych papierów wartościowych.

### 8.8.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.

W pierwszym kwartale 2014 r. nie wykupiono dłużnych papierów wartościowych.

### 8.8.3 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,74%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	900	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,92%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,50%	11,00%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,51%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+ 6,25%	10,15%
Obligacje serii N1	12.08.2013	12.05.2014	1 500	Wibor 3M+ 7,50%	11,73%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+ 6,25%	11,61%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	12.08.2014	5 239	9,75%	10,14%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,76%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	10,50%
<b>łącznie</b>			<b>53 026</b>		

## 8.9 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2014 r.

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji	31.03.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 551	4 552
Obligacje serii E1	919	919
Obligacje serii F1	910	906
Obligacje serii G1	3 399	3 497
Obligacje serii H1	4 890	4 876
Obligacje serii I1	3 028	3 028
Obligacje serii J1	3 042	3 043
Obligacje serii K1	3 517	3 508
Obligacje serii L1	3 431	3 501
Obligacje serii M1	4 405	4 403
Obligacje serii N1	1 514	1 511
Obligacje serii O1	2 940	2 931
Obligacje serii Q1	5 304	5 306
Obligacje serii R1	1 110	1 129
Obligacje serii S1	9 859	9 848
<b>Razem obligacje*</b>	<b>52 819</b>	<b>52 958</b>
- długoterminowe	45 091	46 141
- krótkoterminowe	7 728	6 817

\*Powyższa kwota obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.



Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt 8.1.3 kwartalnej informacji finansowej.

## 8.10 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2014 r.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie emitowano kapitałowych papierów wartościowych.

### 8.10.1 Stanu kapitału zakładowego.

Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie. W okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły emisje kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

### 8.11 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Kredyt w rachunku bieżącym PKO BP	1 498	1 299
Kredyt obrotowy PKO BP	114	114
Kredyt w Toyota Bank Polska S.A.	940	2 936
Pożyczki		
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>2 552</b>	<b>4 349</b>
- długoterminowe	940	1 936
- krótkoterminowe	1 612	2 413

Kredyty i pożyczki według terminu zapadalności.	31.03.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 612	2 413
Kredyty i pożyczki długoterminowe	940	1 936
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	940	1 936
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>2 552</b>	<b>4 349</b>

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	115	114	7,88%	31.12.2014	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 498	7,88%	31.12.2014	Opisano poniżej
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny-część długoterminowa	2 000	940	5,65%	06.08.2015	Opisano poniżej
<b>RAZEM</b>	<b>3 615</b>	<b>2 552</b>			

#### 8.11.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

Umowa limitu kredytowego obowiązuje Spółkę dominującą do 31.12.2014 r.

Saldo kredytu w rachunku bieżącym na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego wynosiło 1 233 tys. zł.

Zabezpieczenia limitu kredytowego w PKO Bank Polski S.A.:

- ⊕ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- ⊕ hipoteka kaucyjna 6 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- ⊕ przelew wiarytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

### 8.11.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

6 sierpnia 2013 r. Spółka podpisała umowę linii kredytowej odnawialnej w limicie do 3 000 tys. zł z Toyota Bank Polska S.A. Na mocy aneksu z 12.02.2014 r. limit został obniżony do kwoty 2 000 tys. zł i jednocześnie dokonano zmiany przedmiotu zabezpieczeń poprzez zdjęcie hipoteki z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej. Termin spłaty 06 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie linii kredytowej równe jest średniej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 3 %.

Saldo kredytu na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego wynosiło 872 tys. zł.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- ⊕ ustanowienie zastawu rejestrowego na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ,
- ⊕ ustanowienie zastawu rejestrowego na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ,
- ⊕ hipoteka łączna do wysokości 4 000 tys. zł na nieruchomościach zabudowanych położonych, w tym: nieruchomości w Raszynie przy ul. Jasnej 4 numer księgi wieczystej KW WA1P/00061695/0, nieruchomości w Pionkach przy ul. Radomskiej 39 nr księgi wieczystej KW RA2Z/00010333/3, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest spółka Maximum S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plater 10/37 nr KRS 0000156229,
- ⊕ cesja praw na bank kredytujący wynikających z polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych dotyczących nieruchomości, wymienionych wyżej na których ustanowiono zabezpieczenie,
- ⊕ pełnomocnictwo zawarte w formie aktu notarialnego do sprzedaży w imieniu Spółki oraz innych właścicieli powyższych nieruchomości,
- ⊕ oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 4 000 tys. zł.

## 8.12 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2014 r. – 31.03.2014 r.

### 8.12.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
<b>Jednostka dominująca</b>								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
<b>Jednostki zależne</b>								
GPM Vindexus NSFIZ	1 403	1 453	121		509	687	2 773	1 496
Future NSFIZ	202				17 732	7 334		
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Nie występuje.								
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem</b>								
Nie występuje.								
<b>Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki</b>								
FIZ Sp. z o.o.			58	50				
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			16	10			7	
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.						100		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	46	46	44	118	279	274
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	921			400	218			400
Adimo Egze S.A.	930		450	154		349	12 919	4 526
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								20
Grażyna Jankowska - Kuchno								20
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>								
Nie wystąpiły								

### 8.12.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2014 r.

#### ⊖ GPM VINDEXTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 1 403 tys. zł. Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu kosztów odsetkowych od obligacji serii Q1 67 tys. zł oraz z tytułu pozostałych zobowiązań 54 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 509 tys. zł z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu. Zobowiązanie 2 773 tys. zł z tytułu obligacji serii Q1.

#### ⊖ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 202 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii A. Należność Spółki dominującej w kwocie 17 732 tys. zł z tytułu obligacji serii A i E.

#### ⊖ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 58 tys. zł.

#### ⊖ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej - 16 tys. zł. Zobowiązanie na kwotę 7 tys. zł z tytułu obsługi prawnej.

#### ⊖ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 46 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 3 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 6 tys. zł. Należność 44 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 202 tys. zł z tytułu obligacji serii C1, zobowiązanie z tytułu zakupu usług 37 oraz pozostałe zobowiązanie 40 tys. zł.

#### ⊖ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 921 tys. zł. Należność z tytułu j.w. 218 tys. zł.

#### ⊖ Adimo Egze S.A.

Przychody 930 tys. zł. z tytułu sprzedaży wierzytelności. Koszty w kwocie 450 tys. zł z tytułu zakupu usług windykacji na rzecz Spółki oraz odsetek od obligacji. Zobowiązanie Spółki w kwocie 12 919 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1, J1 oraz Q1.

### 8.12.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### 8.13 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym kwartale 2014 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

### 8.14 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym kwartale 2014 r. nie miały miejsca żadne transakcje z udziałem członków Zarządu.

### 8.15 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.

Nie wystąpiły zdarzenia ani na dzień bilansowy ani po tym dniu, w tym niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

### 8.16 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.

#### 8.16.1 Zobowiązania warunkowe.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.03.2014	31.12.2013
Zabezpieczenie kredytu w formie weksla wystawionego na rzecz PKO BP S.A.	1 613	1 613
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez strony trzecie – Dom Aukcyjny Mebis Sp. o.o. (hipoteka kaucyjna)	2 420	2 420
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>4 033</b>	<b>4 033</b>

- ⊕ Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksła (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski S.A. Weksel może być wypełniony w przypadku niewywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksła (in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

### **8.17 Zdarzenia po dacie bilansu.**

- ⊕ Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ⊕ Na podstawie porozumienia z 22 kwietnia 2014 r. Spółka dokonała wykupu 87 obligacji imiennych serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł.
- ⊕ 12 maja 2014 r. wykupiono obligacje serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2014 r. obligacje serii N1 zostały wykupione w całości.
- ⊕ 12 maja 2014 r. Spółka wyemitowała 1 500 obligacji serii U1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, oprocentowanych 10,10% w skali roku i terminie wykupu 12 maja 2015 r. Łączna wartość emisji 1 500 tys. zł.

Warszawa, 15.05.2014 r.