



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport skonsolidowany
za trzeci kwartał
od 01.07.2014r.do 30.09.2014r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.**

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	5
1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.	5
2.	Wybrane dane finansowe jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. w PLN / EUR.	5
3.	Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR.	6
4.	Kurs akcji Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. na tle notowań indeksu WIG w ciągu trzech kwartałów 2014 r.	6
II.	Oświadczenie Zarządu.	7
III.	Opis Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	8
1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	8
2.	Informacje o Spółce dominującej.	8
3.	Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu.	8
4.	Informacje o jednostkach zależnych.	9
5.	Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”.	10
6.	Model działania Grupy Kapitałowej.	11
7.	Organy Spółki dominującej.	11
8.	Akcjonariat Spółki dominującej na 30.09.2014 r. i dzień opublikowania raportu.	12
9.	Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej i ich wpływ działalność Grupy.	13
IV.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	14
1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.	14
2.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	15
3.	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	16
4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	17
5.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	18
6.	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	18
7.	Zmiany do MSSF / MSR obowiązujące od 1 stycznia 2014 r.	18
8.	Zasady konsolidacji.	19
9.	Dane porównywalne.	20
10.	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	20
11.	Segmenty sprawozdawcze.	20
12.	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.	21
13.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	21
14.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	21
15.	Pozostałe aktywa finansowe – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.	21
16.	Splata inwestycji Grupy Kapitałowej utrzymywanych do terminu wymagalności.	22
17.	Należności handlowe i pozostałe.	22
18.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	23
19.	Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2014 do 30.09.2014.	23
20.	Kapitały pozostałe.	24
21.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	24
22.	Zysk na jedną akcję.	24
23.	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r.	24

24.	Emisja przez jednostki Grupy dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 r.	24
25.	Wykup dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 r., wyemitowanych przez jednostki Grupy.	24
26.	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	25
27.	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.09.2014 r.	25
28.	Kredyty bankowe i pożyczki.	26
29.	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	26
30.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	27
31.	Zobowiązania warunkowe.	27
32.	Udzielone gwarancje i poręczenia.	27
33.	Zdarzenia po dacie bilansu.	27

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

		28
1.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.	28
2.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.	29
3.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	30
4.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	31
5.	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	32
6.	Segmenty operacyjne w działalności Spółki.	32
7.	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.	32
8.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	32
9.	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.	33
10.	Pozostałe aktywa finansowe.	34
11.	Wykup inwestycji Spółki utrzymywanych do terminu wymagalności w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 r.	34
12.	Należności handlowe i pozostałe Spółki.	34
13.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	35
14.	Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w okresie 01.01.2014 -30.09.2014 r.	36
15.	Pozostałe kapitały.	37
16.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	37
17.	Zysk na jedną akcję.	37
18.	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r.	37
19.	Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę.	38
20.	Wykup dłużnych papierów wartościowych Spółki.	38
21.	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	38
22.	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2014 r.	39
23.	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	39
24.	Kredyty bankowe i pożyczki.	39
25.	Opis zabezpieczeń kredytów.	40
25.1.	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	40
25.2.	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	40
26.	Transakcje i warunki ich realizacji z podmiotami powiązanymi.	41
27.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	42
28.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	42

29.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	42
30.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30.09.2014 r.	42
31.	Zdarzenia po dacie bilansu.	43
VI.	Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego.....	43
1.	Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	43
2.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2014 r.	43
3.	Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w bieżącym roku do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r.	44
4.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.	45
5.	Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	45
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	45
6.1.	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	45
6.2.	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.	45
7.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	45
8.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.	45
9.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2014 r. oraz okresach następných.....	46
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	46

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014		01.01.2013-31.12.2013		01.01.2013 - 30.09.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	40 749	9 748	40 891	9 711	29 527	6 992
Koszt własny sprzedaży	19 926	4 767	16 095	3 822	11 086	2 625
EBIT	10 918	2 612	13 659	3 244	9 967	2 360
EBITDA	11 028	2 638	13 825	3 283	10 096	2 391
Zysk brutto	8 082	1 933	9 513	2 259	6 005	1 422
Zysk netto	7 270	1 739	9 193	2 183	5 836	1 382
Aktywa razem	172 797	41 384	166 283	40 095	143 460	34 025
Zobowiązania razem*	57 174	13 693	58 798	14 178	49 993	11 857
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	16 011	3 835	8 593	2 072	9 219	2 187
Kapitał własny	115 157	27 579	106 966	25 792	93 007	22 059
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	279	1 159	275
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	9,93	2,38	9,23	2,23	8,02	1,90
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,63	0,15	0,79	0,19	0,50	0,12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 962	3 579	3 814	906	11 354	2 689
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 846	1 159	(8 164)	(1 939)	(9 144)	(2 165)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 087)	(2 173)	6 521	1 549	(2 937)	(695)
Zmiana stanu środków pieniężnych	10 721	2 565	2 171	516	(727)	(172)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 466 tys. zł.

2. Wybrane dane finansowe jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2014-30.09.2014		01.01.2013- 31.12.2013		01.01.2013 - 31.09.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	21 654	5 180	20 174	4 791	14 929	3 535
Koszt własny sprzedaży	10 007	2 394	5 772	1 371	3 716	880
EBIT	6 716	1 607	5 993	1 423	4 850	1 148
EBITDA	6 826	1 633	6 159	1 463	4 979	1 179
Zysk brutto	5 571	1 333	1 581	375	651	154
Zysk netto	4 484	1 073	1 240	294	509	121
Aktywa razem	168 493	40 353	168 987	40 747	144 878	34 361
Zobowiązania razem*	54 081	12 952	60 593	14 611	50 545	11 988
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	11 840	2 836	12 460	3 004	11 402	2 704
Kapitał własny	102 106	24 454	97 002	23 390	85 888	20 370
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	279	1 159	275
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	8,81	2,11	8,37	2,02	7,41	1,76
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,39	0,09	0,11	0,03	0,04	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	933	223	5 327	1 265	3 637	861
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 185	1 958	(11 062)	(2 627)	(335)	(79)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 121)	(2 182)	5 717	1 358	(3 317)	(785)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(3)	(1)	(18)	(4)	(15)	(3)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 1 230 tys. zł.

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.

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2014 - 30.09.2014	4,1803	4,0998	4,2375	4,1755
01.01.2013 - 31.12.2013	4,2110	4,0671	4,3432	4,1472
01.01.2013 - 30.09.2013	4,2231	4,0671	4,3432	4,2163

* 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.

4. Kurs akcji Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. na tle notowań indeksu WIG w ciągu trzech kwartałów 2014 r.



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

W roku bieżącym w okresie do 10 listopada kurs akcji osiągnął wartości :

- 5,62 zł – średni kurs w okresie ,
- 6,89 zł - kurs maksymalny,
- 4,48 zł - kurs minimalny.

10 listopada 2014 r. średnia cena akcji wyniosła 5,30 zł.

II. Oświadczenie Zarządu.

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 według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2014 r. za trzeci 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, oraz że 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 trzeci 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, 14.11.2014 r.

III. Opis Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

1. Wstępne 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. Grupa Kapitałowa powstała 07 kwietnia 2011r.

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). Grupa obejmuje oprócz jednostki dominującej dwie jednostki zależne.

W niniejszym raporcie Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” będzie określana jako Grupa Kapitałowa „Vindexus”, Grupa Kapitałowa lub Grupa. Jednostki tworzące Grupę występują jako Jednostka dominująca i Jednostki zależne.

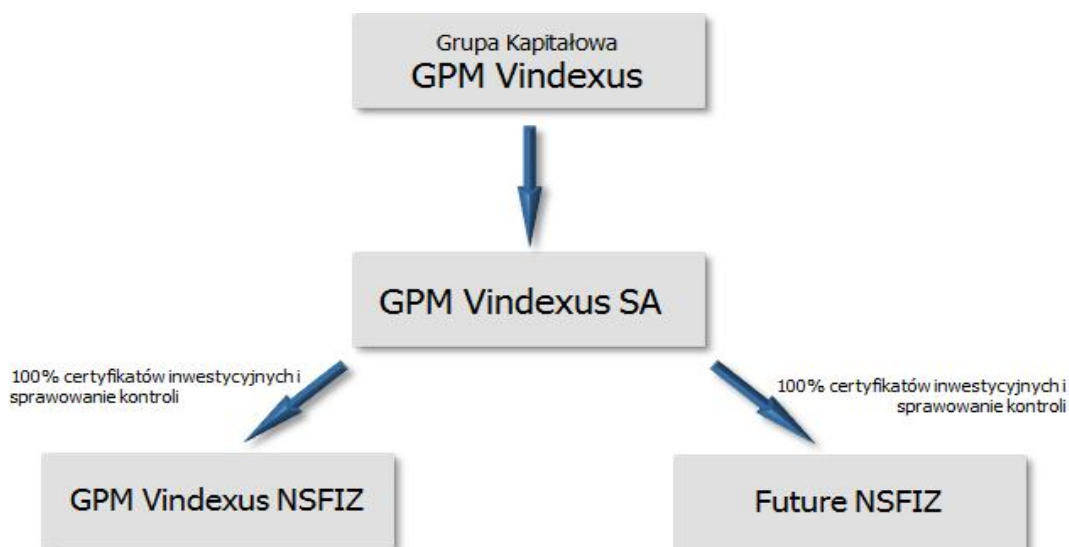
2. Informacje o Spółce dominującej.

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	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

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.

3. Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu.

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 przejęła 11.09.2012 r. kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym.



4. Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXTUS NSFIZ*	Future NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3
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 nabytych przez jednostkę dominującą	68	46
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą na 30.09.2014 r.	64	46

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.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne funduszu GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% kapitału funduszu. W bieżącym roku Jednostka dominująca umorzyła 4 certyfikaty inwestycyjne.

Stan certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ na 30.09.2014 r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Udział CI* posiadanych przez jednostkę dominującą w strukturze CI* ogółem	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość CI* w cenie nabycia w zł
Sposób objęcia certyfikatów przez jednostkę dominującą:					
Seria A	17 lipca 2007	5	100%	200 000	1 000 000,00
Seria C	21 sierpnia 2008	10	100%	152 594	1 525 940,00
Seria D	9 września 2008	8	100%	151 962	1 215 696,00
Seria E	13 stycznia 2011	7	100%	660 736	4 625 152,00
Seria F	7 lutego 2011	38	100%	665 699	25 296 562,00
Łącznie		68	100%		33 663 350,00
Wykup certyfikatów:					
Seria F	30 czerwca 2014 r.	3	100%	665 699	1 997 097
Seria F	30 września 2014 r.	1	100%	665 699	665 699
Łącznie		4			2 662 796
Stan certyfikatów	30.09.2014	64	100%		31 000 554

CI* certyfikat inwestycyjny

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 wpłacono 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.

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ na 30.09.2014 r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Udział CI posiadanych przez jednostkę dominującą w strukturze CI* ogółem	Cena nabycia jednego CI*	Wartość CI* w cenie nabycia w zł
Seria A	3 kwietnia 2012	1	100%	200 000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	34	100%	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	100%	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	2	100%	400 000	400 000,00
ogółem		46			9 184 868,66

CI* -certyfikat inwestycyjny

Jednostki zależne są powiązane z Jednostką dominującą nie tylko kapitałowo, ale również osobowo 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, a w Spółce dominującej odpowiednio funkcje członka Zarządu oraz członka Rady Nadzorczej.

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 wierzycielności od 1995 roku. Profil działalności obejmuje obrót wierzycielnościami oraz windykację na zlecenie jednostek zewnętrznych, przy czym Spółka dominująca koncentruje się na nabywaniu wierzycielności 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.

Grupa nabywa i obsługuje pakiety wierzycielności, zawierające w szczególności:

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

Wierzycielności nabywane są w wyniku przetargów organizowanych przez banki, firmy telekomunikacyjne czy też innych zbywców. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzycielności przeprowadzana jest analiza due dilligence oferowanego pakietu wierzycielności oraz dokonywana jest wycena jego wartości. Szacowana wartość portfela to suma planowanych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków.

Przy szacowaniu wartości odzyskiwalnej portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzycielności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzycielność 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 ściągania 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 wierzycielności, które mogłyby być potrącone z wierzycielnością oferowaną do sprzedaży,
- ⊕ kompletność dokumentacji dotyczącej wierzycielności.

Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzycielności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzycielnościami jednostek zależnych prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzycielności na zlecenie jednostek zewnętrznych.

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

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu 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.

6. Model działania Grupy Kapitałowej.

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.

Zakres czynności, które Spółka dominująca świadczy na rzecz funduszy obejmuje 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.

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

W zdecydowanej większości nabycia wierzytelności dokonywane są na rzecz funduszy. 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 jest emisja obligacji przez fundusze, adresowana do jednostek spoza Grupy. Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych.

W przypadku, gdy Spółka dominująca nabywa certyfikaty inwestycyjne jednostek zależnych, sfinansowane kapitałem pożyczonym, ponosi koszty obsługi długu, czego konsekwencją jest obniżenie zysku netto Spółki.

Wg założeń modelu zobowiązania zaciągnięte na objęcie certyfikatów Spółka spłaci poprzez umorzenie części certyfikatów w funduszach. W b.r. Spółka dominująca umorzyła 4 certyfikaty inwestycyjne w funduszu GPM NSFIZ.

7. Organy Spółki dominującej.

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.

27 czerwca 2013 r. Rada Nadzorczą Spółki uchwałą nr 2 i nr 3 - na podstawie § 17 pkt 3 statutu Spółki – powołała Zarząd Spółki w składzie podanym niżej. Do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

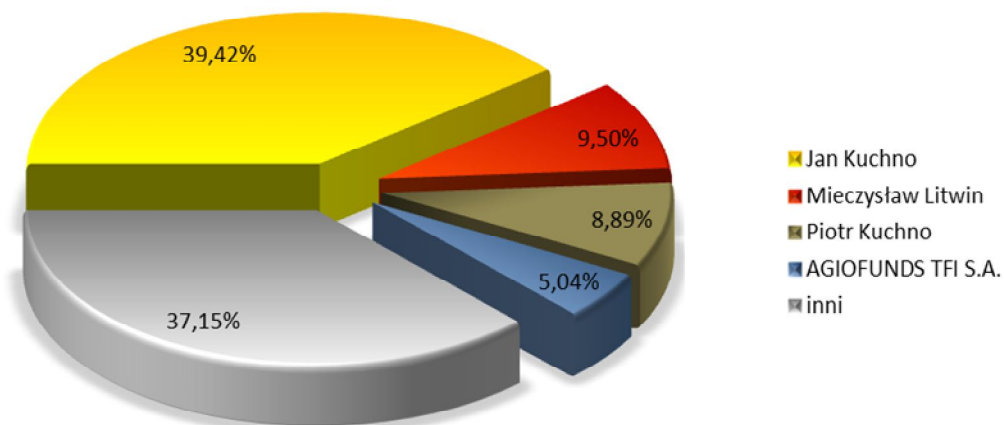
Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

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 wystąpiły zmiany w składzie Rady 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 Radca prawny 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

8. Akcjonariat Spółki dominującej na 30.09.2014 r. i dzień opublikowania raportu.



W trzecim 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 trzecim kwartale 2014 r. nastąpiły zmiany w składzie akcjonariatu i strukturze posiadanych głosów, w tym:

- ➡ 1 lipca 2014 r. przewodniczący Rady Nadzorczej pan Jan Kuchno dokonał zbycia 400 000 akcji Spółki. Po transakcji w posiadaniu pana Jana Kuchno jest 4 570 000 akcji, co stanowi 39,42% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- ➡ 1 lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej pani Marta Kuchno nabyła 200 000 akcji Spółki, co stanowi 1,72% wszystkich akcji Spółki i 1,72% głosów na WZA, na dzień obecny stan akcji posiadanych przez panią Martę Kuchno pozostał bez zmian,
- ➡ 10 lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej pan Wojciech Litwin dokonał zbycia 1 101 236 akcji Spółki, na dzień obecny stan posiadanych przez pana Wojciecha Litwina opiewa na 398 764 akcji, co stanowi 3,44% wszystkich akcji Spółki i 3,44% głosów na WZA,
- ➡ 14 lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej pan Mieczysław Litwin nabył 1 101 236 akcji GPM Vindexus S.A., co stanowi 9,50% wszystkich akcji Spółki i 9,50% głosów na WZA,
- ➡ 29 lipca 2014 r. fundusze zarządzane przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły akcje GPM Vindexus S.A. w ilości 584 180, co stanowi 5,04% wszystkich akcji Spółki i 5,04% głosów na WZA.

Na dzień 30 września 2014 r. oraz na dzień opublikowania raportu według najlepszej wiedzy Zarządu liczba akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy przedstawiała się w sposób zaprezentowany w tabeli niżej.

Akcyonariusze	Pełniona funkcja w Spółce dominującej	Liczba akcji w posiadaniu akcjonariuszy	Udział w strukturze kapitału akcyjnego	Głosy na WZA
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 570 000	39,42%	39,42%
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	398 764	3,44%	3,44%
Mieczysław Litwin		1 101 236	9,50%	9,50%
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	1 030 000	8,89%	8,89%
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	254 000	2,19%	2,19%
AgioFunds TFI S.A.		584 180	5,04%	5,04%
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu	2 000	0,02%	0,02%
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	200 000	1,72%	1,72%
Pozostali*		3 451 758	29,78%	29,78%
Łącznie		11 591 938	100,00%	100,00%

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 30 września 2014 r. i dzień opublikowania raportu skonsolidowanego za trzeci kwartał 2014 r. według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki dominującej byli: Jan Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Mieczysław Litwin, Piotr Kuchno (Członek Rady Nadzorczej) oraz AgioFunds TFI S.A. Główni akcjonariusze posiadali łącznie 62,85% wszystkich akcji i głosów na WZA.

W posiadaniu członków Rady Nadzorczej na 30 września 2014 r. oraz dzień opublikowania raportu było 53,47% akcji i głosów na WZA, w tym: Jan Kuchno – 39,42%, Wojciech Litwin – 3,44%, Piotr Kuchno – 8,89%, Marta Kuchno – 1,72%.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się 2,21% akcji i głosów na WZA.

Żaden z akcjonariuszy w pozycji „Pozostali” nie przekroczył progu 5% akcji i głosów na WZA.

9. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej i ich wpływ działalność Grupy.

W bieżącym roku nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej.

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

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	3Q 2014	01.01.2014 30.09.2014	3Q 2013	01.01.2013 30.09.2013
Przychody z działalności operacyjnej	15 294	40 749	10 203	29 527
Przychody z wierzytelności nabytych	11 075	34 038	9 679	27 937
Inne przychody	4 219	6 711	524	1 590
Koszty własne	8 383	19 926	3 654	11 086
Koszty nabycia wierzytelności	4 640	14 674	3 654	11 084
Inne koszty własne	3 743	5 252		2
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 911	20 823	6 549	18 441
Pozostałe przychody operacyjne	547	844	11	576
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	3 746	10 577	2 380	7 982
Pozostałe koszty operacyjne	38	172	171	1 068
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 674	10 918	4 009	9 967
Przychody finansowe	520	1 725	419	1 011
Koszty finansowe	1 410	4 561	1 970	4 973
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 784	8 082	2 458	6 005
Podatek dochodowy	466	812	101	169
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 318	7 270	2 357	5 836
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	2 318	7 270	2 357	5 836
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	3 080	1 525	(5 521)	(10 151)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	3 080	1 525	(5 521)	(10 151)
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących</i>				
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą</i>	<i>3 080</i>	<i>1 525</i>	<i>(5 521)</i>	<i>(10 151)</i>
Suma dochodów całkowitych:	5 398	8 795	(3 164)	(4 315)
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	5 398	8 795	(3 164)	(4 315)
Zysk (strata) netto:	2 318	7 270	2 357	5 836
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	2 318	7 270	2 357	5 836
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,20	0,63	0,20	0,50
Rozwodniony za okres obrotowy	0,20	0,63	0,20	0,50
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,20	0,63	0,20	0,50
Rozwodniony za okres obrotowy	0,20	0,63	0,20	0,50
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	6 904	7 170
Rzeczowe aktywa trwałe	1 710	1 741
Wartości niematerialne	113	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	2 527	3 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 456	2 129
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	165 893	159 113
Należności handlowe i pozostałe	5 698	2 451
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	134 304	140 596
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	9 546	12 748
Rozliczenia międzyokresowe	2 392	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 953	3 232
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	172 797	166 283

PASYWA	30.09.2014	31.12.2013
Kapitał własny	115 157	106 966
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	115 157	106 966
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	66 778	64 617
Niepodzielony wynik finansowy	33 015	25 062
Wynik finansowy bieżącego okresu	7 270	9 193
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	41 478	50 557
Kredyty i pożyczki		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	41 163	48 269
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	102
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	242	213
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	16 162	8 760
Kredyty i pożyczki	1 807	2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 573	4 080
Zobowiązania handlowe	4 238	1 768
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	158	139
Pozostałe zobowiązania	235	193
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	94	98
Pozostałe rezerwy	41	53
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	172 797	166 283

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
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2013r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2013 r.- zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)				
Podział zysku netto za 2013 r.- wypłata dywidendy					(579)		(579)		(579)
Suma dochodów całkowitych				1 525		7 270	8 795		8 795
Kapitał własny na dzień 30 września 2014 r.	1 159	6 935		66 778	33 015	7 270	115 157		115 157
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Zmiany zasad (polityki) rach.									
Korekty z tyt. błędów podst.									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
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 – część przeznaczona na ZFŚS									
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał zapasowy				1 051	(1 051)				
Wypłata dywidendy									
Udziały akcjonariuszy niekontrolujących – nabyte na dzień przejęcia					(32)		(32)	(871)	(903)
Suma dochodów całkowitych				(10 151)		5 836	(4 315)	0	(4 315)
Kapitał własny na dzień 30 września 2013 r.	1 159	6 935		54 015	25 062	5 836	93 007	0	93 007

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 082	6 005
Korekty razem	8 056	5 765
Amortyzacja	110	129
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 189	4 010
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5	
Zmiana stanu rezerw	13	0
Zmiana stanu wierzytelności	7 817	(816)
Zmiana stanu należności	(3 247)	(129)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 487	2 594
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(2 306)	(11)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	16 138	11 770
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 176)	(416)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 962	11 354
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	4 893	1 939
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		41
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	3 618	1 220
Odsetki	1 275	678
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	47	11 083
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	47	5
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		11 078
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 846	(9 144)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1 500	36 253
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		3 956
Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 500	32 297
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	10 587	39 190
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy	579	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spłata kredytów i pożyczek	2 543	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 270	34 361
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	27	29
Odsetki	4 168	4 800
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 087)	(2 937)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	10 721	(727)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	10 721	(727)
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 232	1 061
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	13 953	334

5. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2014	31.12.2013
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

6. Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 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 30 września 2014 r.

Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2013-31.12.2013, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2013 r. 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 sporządzonych na dzień 30.09.2014 r. oraz za 2013 r.

7. Zmiany do MSSF / MSR obowiązujące od 1 stycznia 2014 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).
- ⊕ Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.

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.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 września b.r. Grupa 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.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

8. Zasady konsolidacji.

⊖ 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 może wywierać wpływ 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, należące 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.

⊖ Uziały/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.

⊖ 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 od 01.01.2014 r. – 30.09.2014 r. Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

⊖ Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

9. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2014 r. zastosowano porównywalne dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2013-30.09.2013 oraz dane porównywalne za rok sprawozdawczy 01.01.2013-31.12.2013.

10. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

11. Segmenty sprawozdawcze.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyodrębniono 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 operacyjne:

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

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi stanowią 83,53% przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano przychody, które stanowią 16,47% przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym prezentuje po raz pierwszy wyniki dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi przekroczył na koniec trzeciego kwartału próg 10% przychodów operacyjnych Grupy.

Pozycje rachunku zysków i strat	Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami własnymi	Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Przychody i koszty nieprzypisane do segmentu	Łącznie
Przychody operacyjne	34 038	6 711		40 749
Koszty bezpośrednie	(14 674)	(5 252)		(19 926)
Koszty pośrednie (koszty zarządu)	(8 686)	(796)		(9 482)
Koszty zarządu nieprzypisane do segmentu			(1 095)	(1 095)
Pozostałe przychody operacyjne	776		68	844
Pozostałe koszty operacyjne	(124)		(48)	(172)
Zysk operacyjny według segmentów	11 330	663	(1 075)	10 918
Przychody finansowe			1 725	1 725
Koszty finansowe			(4 561)	(4 561)
Zysk brutto według segmentów	11 330	663	(3 911)	8 082
Podatek			812	812
Zysk netto według segmentów	11 330	663	(4 723)	7 270

12. 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 pierwszych trzech kwartałach 2014 r. Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

L.p.	Zdarzenia	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie rzeczowych aktywów trwałych				
	Podpisanie umowy przedwstępnej na zakup lokalu biurowego	Przedpłata	Należności handlowe i pozostałe	(2 000)	Opisano w rozdziale VI pkt 3
2.	Umorzenie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Splata obligacji	Wpływy środków	Pozostałe aktywa finansowe	3 618	Opisano w rozdziale IV pkt 16
3.	Zdarzenia w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji	Wpływy środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 500	Opisano w rozdziale IV pkt 24
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 270)	Opisano w rozdziale IV pkt 25
	Zmiana wysokości kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	Poniesione wydatki	Kredyty i pożyczki	(2 500)	Opisano w rozdziale V pkt 24

13. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

W sprawozdaniu finansowym nie występują udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych, wyceniane metodą praw własności.

14. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Akcje w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	98	98
RAZEM	98	98

15. Pozostałe aktywa finansowe – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

	30.09.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	12 073	15 801
RAZEM	12 073	15 801

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	obligatariusz	30.09.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD	jednostka dominująca		1 031
Obligacje serii C	jednostka dominująca		1 046
Obligacje serii D	jednostka dominująca		536
Obligacje serii D	GPM Vindexus NSFIZ		919
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	3 498	3 498
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	3 029	3 030
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ	2 850	3 053
Obligacje serii H	GPM Vindexus NSFIZ	169	158
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ	2 527	2 530
Dłużne papiery wartościowe łącznie		12 073	15 801
- długoterminowe		2 527	3 053
- krótkoterminowe		9 546	12 748

Raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
za trzeci kwartał od 01.07.2014r. do 30.09.2014r. roku sprawozdawczego 01.01.2014r.-31.12.2014r.

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.09.2014						
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 498
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2015	3 000	11,30%	11,78%	3 029
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2015	2 800	10,40%	10,83%	2 850
Obligacje serii H	03.07.2013	03.07.2014	150	10,40%	9,72%	169
Obligacje serii I	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	8,51%	2 527
Razem			11 850			12 073

16. Spłata inwestycji Grupy Kapitałowej utrzymywanych do terminu wymagalności.

- Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie wykupu oraz należne odsetki uregulowano.
- Na podstawie uchwał z 21 i 27 marca oraz 14 i 21 maja b.r. podjętych przez Zarząd Emitenta dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii C w łącznej kwocie wykupu 1 000 tys. zł, powiększonej o należne odsetki.
- 26 maja 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 89 obligacji serii D o łącznej wartości 89 tys. zł. Na podstawie porozumienia z 23 lipca 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 429 tys. zł. Łącznie umorzono 518 obligacji, kwota wykupu 518 tys. zł, powiększona o należne odsetki
- 17 czerwca Emitent obligacji serii D podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 90 sztuk papierów. Kwota wykupu 900 tys. zł została zapłacona na rzecz obligatariusza GPM Vindexus NSFIZ.
- Zgodnie z uchwałą z 2 września 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 20 obligacji serii G, o łącznej wartości nominalnej i wykupu 200 tys. zł.

17. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe netto	5 698	2 451
- od jednostek powiązanych osobowo	3 702	274
- od jednostek powiązanych pozostałych		
- od pozostałych jednostek	1 996	2 177
Odpisy aktualizujące	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	5 924	677

Należności handlowe o okresie spłaty pozostałym od 30.09.2014.	30.09.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
0-60	3 660	274
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeteterminowane	42	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 702	274
Jednostki pozostałe		
0-60	270	2 162
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeteterminowane	525	232
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	795	2 394
Należności handlowe brutto	4 497	2 668
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	4 271	442

18. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	50
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		50
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		50
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	224
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	37	3
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	37	1
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	37	1
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych oraz pozostałych na koniec okresu	226	226

19. Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2014 do 30.09.2014.

	30.09.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	140 596	130 808
Zwiększenia, w tym:		
- zakup nowych wierzytelności	2 999	21 021
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 112	5 128
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	1 525	451
Zmniejszenia w tym:		
- koszt własny przychodów z windykacji	(14 674)	(15 280)
- przeszacowanie do wartości godziwej		
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		(503)
- zakończenie windykacji oraz zwroty	(7)	(38)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących	753	(991)
Stan wierzytelności na koniec okresu	134 304	140 596

20. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowany na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2014	20 660	39 930	4 027	64 617
Zwiększenia w okresie	636	1 525		2 161
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności		1 525		1 525
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	636			636
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowany na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie				
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
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				
Stan na 30.09.2014	21 296	41 455	4 027	66 778

21. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są tworzone przez Spółkę dominującą i zostały opisane w sprawozdaniu jednostkowym rozdz. V pkt. 16.

22. Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Zysk netto	7 270	9 193	5 836
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,63	0,79	0,50

23. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r.

Dywidenda wypłacona przez Spółkę dominującą została opisana w rozdz. V pkt.18.

24. Emisja przez jednostki Grupy dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 r.

⊕ Emisja obligacji serii U1.

12 maja 2014 r. jednostka dominująca wyemitowała 1 500 obligacji serii U1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł, oprocentowanych 10,10% w skali roku. Termin wykupu 12 maja 2015 r.

25. Wykup dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 r., wyemitowanych przez jednostki Grupy.

⊕ Wykup obligacji serii E1.

17 czerwca 2014 r. Spółka dominująca wykupiła 90 obligacji serii E1 o łącznej wartości nominalnej 900 tys. zł. Obligacje serii E1 zostały wykupione w całości.

⊕ Wykup obligacji serii J1.

22 kwietnia 2014 r. jednostka dominująca wykupiła 87 obligacji serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł.

⊕ Wykup obligacji serii N1.

12 maja 2014 r. jednostka dominująca wykupiła 1 500 obligacji serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Obligacje serii N1 zostały wykupione w całości.

➔ Zmiana warunków obligacji serii Q1.

Na podstawie uchwały Zarządu z 11 sierpnia 2014 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii Q1. Termin wykupu obligacji ustalono na 11 sierpnia 2016 r., a oprocentowanie na 8,25% w skali roku.

26. Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,75%
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%	11,82%
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	2 130	10,50%	10,93%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,5%	10,95%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,52%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25%	10,08%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25%	11,53%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	9,10%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,77%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+ 6,25%	10,44%
Obligacje serii U1	12.05.2014	12.05.2015	1 500	10,10%	10,48%
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%
łącznie			50 517		

Zabezpieczenia obligacji w postaci zastawu rejestrowego, ustanowionego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz.. V. pkt. 9.

27. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.09.2014 r.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 528	4 552
Obligacje serii E1		919
Obligacje serii F1	921	906
Obligacje serii G1	3 495	3 497
Obligacje serii H1	4 930	4 876
Obligacje serii I1	3 027	3 028
Obligacje serii J1	2 160	3 043
Obligacje serii K1	3 536	3 508
Obligacje serii L1	3 526	3 501
Obligacje serii M1	4 421	4 403
Obligacje serii N1		1 511
Obligacje serii O1	2 968	2 931
Obligacje serii Q1	2 504	2 532
Obligacje serii R1	1 157	1 129
Obligacje serii S1	9 908	9 848
Obligacje serii U1	1 520	
Obligacje serii B	1 253	1 257
Obligacje serii C	404	405
Obligacje serii D	412	410
Razem obligacje*	50 670	52 256
- długoterminowe	41 137	48 213
- krótkoterminowe	9 533	4 043

*Powyzsza kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

28. Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez jednostkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytów zawarto w rozdziale V pkt. 24 i 25 sprawozdania jednostkowego.

29. Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Transakcje wymienione w tabeli niżej zostały zawarte z jednostkami powiązanymi z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu, głównego akcjonariusza Spółki dominującej oraz osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi i warunki ich realizacji.

↻ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 177 tys. zł.

↻ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 110 tys. zł

Zobowiązanie 11 tys. zł z tytułu j. w.

↻ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu wykonanych usług finansowych 1 tys. zł.

↻ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej 64 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 10 tys. zł oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 17 tys. zł

Należność 42 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 201 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

↻ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 6 711 tys. zł.

Należność z tytułu j. w. 3 660 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia za zarządzanie, obciążające Future NSFIZ przez Mebis TFI S.A. w kwocie 6 718 tys. zł i zobowiązanie bieżące z tego tytułu w wysokości 3 474 tys. zł.

↻ Adimo Egze S.A.

Przychody jednostki dominującej 930 tys. zł z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz otrzymane odsetki przez GPM Vindexus NSFIZ od obligacji serii D, E, F, G oraz I w kwocie 1 073 tys. zł.

Koszty Spółki dominującej w kwocie 1 005 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji oraz 26 tys. zł z tytułu zakupu usług windykacji.

Zobowiązanie Spółki w kwocie 11 186 tys. zł z tytułu obligacji serii G1, I1, J1 oraz Q1.

Należność GPM NSFIZ z tytułu obligacji E, F, G, H oraz I, łącznie 12 073 tys. zł.

Raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
za trzeci kwartał od 01.07.2014r. do 30.09.2014r. roku sprawozdawczego 01.01.2014r.-31.12.2014r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
FIZ Sp. z o.o.			177	151				19
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			110	341			11	
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	1					
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	64	64	42	44	201	202
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 711	1 559	6 718	400	3 660	114	3 474	200
Adimo Egze S.A.	2 003	(100)	1 031	597	12 073	269	11 186	13 020

30. **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 30.09.2014 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

31. **Zobowiązania warunkowe.**

Zobowiązania warunkowe zostały opisane w rozdziale V pkt. 30 sprawozdania jednostkowego Spółki z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.

32. **Udzielone gwarancje i poręczenia.**

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

33. **Zdarzenia po dacie bilansu.**

- ☉ 20 października 2014 r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych o wartości nominalnej 4 578 tys. zł. Portfel zawiera 3 457 wierzytelności.
- ☉ 31 października 2014 r. nastąpił wykup obligacji serii H o wartości nominalnej i wykupu 150 tys. zł. Kwota wykupu powiększona o należne odsetki 21 tys. zł zostanie zapłacona obligatariuszowi GPM Vindexus NSFIZ do 30 stycznia 2015 r.

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

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	3Q* 2014	01.01.2014 30.09.2014	3Q *2013	01.01.2013 30.09.2013
Przychody z działalności operacyjnej	8 871	21 654	5 086	14 929
Przychody z wierzytelności nabytych	3 087	10 401	3 199	9 192
Inne przychody	5 784	11 253	1 887	5 737
Koszty własny	4 894	10 007	1 192	3 716
Koszty nabycia wierzytelności	1 151	4 755	1 192	3 714
Inne koszty własne	3 743	5 252		2
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 977	11 647	3 894	11 213
Pozostałe przychody operacyjne	535	831	5	570
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 768	5 649	1 709	5 895
Pozostałe koszty operacyjne	17	113	171	1 038
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 727	6 716	2 019	4 850
Przychody finansowe	965	3 252	237	774
Koszty finansowe	1 337	4 397	1 960	4 973
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 355	5 571	296	651
Podatek dochodowy	449	1 087	74	142
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 906	4 484	222	509
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	1 906	4 484	222	509
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	785	1 224	(3 263)	(5 005)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	(54)	(1 767)	(2 681)	(5 727)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(54)	(1767)	(2 681)	(5 727)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	839	2 991	(582)	722
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	839	2 991	(582)	722
Suma dochodów całkowitych	2 691	5 708	(3 041)	(4 496)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,17	0,39	0,02	0,04
Rozwodniony za okres obrotowy	0,17	0,39	0,02	0,04
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,17	0,39	0,02	0,04
Rozwodniony za okres obrotowy	0,17	0,39	0,02	0,04
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q* - trzeci kwartał okresu sprawozdawczego.

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	122 720	121 490
Rzeczowe aktywa trwałe	1 710	1 741
Wartości niematerialne	113	149
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	100 927	99 896
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	17 419	17 467
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 453	2 139
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	45 773	47 497
Należności handlowe i pozostałe	7 032	1 726
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	38 622	42 040
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe		3 633
Rozliczenia międzyokresowe	110	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	12
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	168 493	168 987

PASYWA	30.09.2014	31.12.2013
Kapitał własny	102 106	97 002
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	89 528	87 668
Niepodzielony wynik finansowy		
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 484	1 240
Zobowiązanie długoterminowe	54 413	59 378
Kredyty i pożyczki		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 241	46 197
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 905	10 995
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	242	213
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	11 974	12 607
Kredyty i pożyczki	1 807	2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 169	6 854
Zobowiązania handlowe	472	1 344
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	158	139
Pozostałe zobowiązania	234	1 710
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	94	98
Pozostałe rezerwy	24	33
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	168 493	168 987

3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2013 r. część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2013 r. na zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)		
Podział zysku netto za 2013 r. na wypłatę dywidendy					(579)		(579)
Suma dochodów całkowitych				1 224		4 484	5 708
Kapitał własny na dzień 30 września 2014 r.	1 159	6 935		89 528	0	4 484	102 106
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2013 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
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				1 051	(1 051)		
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				(5 005)		509	(4 496)
Kapitał własny na dzień 30 września 2013 r.	1 159	6 935		77 285	0	509	85 888

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014	01.01.2013 - 30.09.2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 571	651
Korekty razem	(3 462)	3 402
Amortyzacja	110	129
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 939	4 206
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1 573)	
Zmiana stanu rezerw	16	5
Zmiana stanu wierzytelności	1 651	(2 574)
Zmiana stanu należności	(4 196)	353
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 373)	1 306
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(24)	(11)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	2 109	4 053
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 176)	(416)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	933	3 637
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	8 232	1 598
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		41
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	7 649	1 020
Odsetki	583	537
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	47	1 933
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	47	5
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		1 928
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 185	(335)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1 500	37 392
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	1 500	3 956
Emisja dłużnych papierów wartościowych		33 436
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	10 621	40 709
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	579	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	2 543	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 270	35 840
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	27	29
Odsetki	4 202	4 840
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 121)	(3 317)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(3)	(15)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(3)	(15)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	12	30
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	9	15

5. 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.

6. Segmenty operacyjne w działalności Spółki.

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

- ☉ zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- ☉ zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Spółka zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych) w kwocie wpływów na rachunek bankowy oraz zarządza wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 48,03%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 51,97% przychodów operacyjnych.

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

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

L.p.	Zdarzenia	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zdarzenia w zakresie rzeczowych aktywów trwałych				
	Podpisanie umowy przedwstępnej na zakup lokalu biurowego	Poniesione wydatki	Należności handlowe i pozostałe	(2 000)	Opisano w rozdziale VI pkt. 3
2.	Zmiana inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Splata obligacji	Wpływy środków	Pozostałe aktywa finansowe	4 518	Opisano w rozdziale V pkt. 11
3.	Zmiana inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 3 CI w GPM Vindexus NSFIZ	Wpływ środków	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	3 131	Opisano w rozdziale V pkt. 8
	Umorzenie 1 CI w GPM Vindexus NSFIZ		Należności handlowe i pozostałe	1 110	Opisano w rozdziale V pkt. 8
3.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji	Wpływy środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 500	Opisano w rozdziale V pkt. 19
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	Opisano w rozdziale V pkt. 20
	Zmiana wysokości kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	Poniesione wydatki	Kredyty i pożyczki	(1 500)	Opisano w rozdziale V pkt. 24

8. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

Wyszczególnienie	30.09.2014		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*	64	71 040	68	65 438
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	46	29 887	46	34 458
RAZEM	110	100 927	114	99 896

NSFIZ* - Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Wartość bilansowa **Certyfikaty inwestycyjne funduszy sekuryzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Nazwa jednostki zależnej	Wartość udziałów w cenie nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	31 000	40 040	71 040	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	9 185	20 702	29 887	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	40 185	60 742	100 927	100%	100%	

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 3 kwartały 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	71 040	29 423	5 968	35 649	66 911	(31 262)	9 842	72 572	72 572	1 532
Future	29 887	9 185	27 329	(6 627)	5 364	(11 991)	(4 571)	53 144	53 144	23 257
Łącznie	100 927	38 608	33 297	29 022	72 275	(43 253)	5 271	125 716	125 716	24 789

1 stycznia 2014 r. Spółka posiadała w GPM „Vindexus” NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą przedstawiono w tabeli w rozdziale III pkt.4. niniejszego raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

30 czerwca 2014 r. Spółka zgłosiła wykup 3 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 26, 27 i 28 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby umorzonych certyfikatów i wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat na dzień wyceny 30.06.2014 r., co dało wartość wykupu w wysokości 3 131 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 3 lipca 2014 r.

30 września 2014 r. Spółka zgłosiła wykup jednego certyfikatu inwestycyjnego serii F o nr 25 i wartości wykupu 1 110 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 7 października 2014 r.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.

9. 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 30.09.2014	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
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	3		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
Suma	64		42	42
Future NSFIZ				
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
Suma	46		46	46

CI* - certyfikat inwestycyjny

10. Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	17 419	21 100
RAZEM	17 419	21 100

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD		1 031
Obligacje serii A	5 242	7 144
Obligacje serii C		1 046
Obligacje serii D		536
Obligacje serii E	12 177	11 343
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	17 419	21 100
- długoterminowe	17 419	17 467
- krótkoterminowe		3 633

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.09.2014						
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2015	5 000	11,30%	11,67%	5 242
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,94%	12 177
Łącznie			16 200			17 419

11. Wykup inwestycji Spółki utrzymywanych do terminu wymagalności w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 r.

- ☺ Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie wykupu oraz należne odsetki uregulowano.
- ☺ Na podstawie uchwał z 21 i 27 marca oraz 14 i 21 maja b.r. podjętych przez Zarząd Emitenta dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii C w łącznej kwocie wykupu 1 000 tys. zł, powiększonej o należne odsetki.
- ☺ 7 lutego została podjęta uchwała o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii A (obligatariusz Future NSFIZ) o wartości wykupu 1000 tys. zł, a 11 czerwca b.r. zawarto porozumienie o dalszym wykupie obligacji. Łącznie umorzono 200 obligacji, wartość wykupu 2 000 tys. zł.
- ☺ 26 maja 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 89 obligacji serii D o łącznej wartości 89 tys. zł. Na podstawie porozumienia z 23 lipca 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 429 tys. zł. Łącznie umorzono 518 obligacji, kwota wykupu 518 tys. zł, powiększona o należne odsetki

12. Należności handlowe i pozostałe Spółki.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe netto	7 032	1 726
- od jednostek powiązanych	5 046	654
- od pozostałych jednostek	1 986	1 072
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	7 258	1 952

⊖ Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
0-60	3 894	654
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	42	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 936	654
Jednostki pozostałe		
0-60	260	1 057
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	525	232
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	785	1 289
Należności handlowe brutto	4 721	1 943
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	4 495	1 717

⊖ Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Pozostałe należności netto, w tym:	2 537	9
- od jednostek powiązanych	1 110	
- od pozostałych jednostek	1 427	9
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 537	9

13. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	50
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:		50
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		50
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	224
Zwiększenia, w tym:	37	3
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	37	3
Zmniejszenia w tym:	37	1
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		1
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	37	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	226

14. Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w okresie 01.01.2014 -30.09.2014 r.

Wyszczególnienie	30.09.2014	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:	2 358	8 322
- zakup nowych wierzytelności	450	6 044
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 908	2 278
Zmniejszenia w tym:	6 529	12 392
- koszt własny przychodów z windykacji	4 755	4 957
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej zaliczona do dochodów całkowitych	1 767	7 397
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		
- zakończenie windykacji oraz zwroty	7	38
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	40 847	45 018
Odpisy aktualizujące na początek okresu	2 978	1 987
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	776	3
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	23	994
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 225	2 978
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	38 622	42 040
- w cenie nabycia brutto	25 842	28 246
- odpis aktualizujący	(2 225)	(2 978)
- kapitał z aktualizacji wyceny	15 005	16 772
- w cenie nabycia netto	23 617	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.

15. Pozostałe kapitały.

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	636	8 265	867			9 768
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		8 265				8 265
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			867			867
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. Powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	636					636
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowany						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie		1 570	4 571	1 767		7 908
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			4 571			4 571
Wycena portfeli wierzytelności				1 767		1 767
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		1 570				1 570
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						
Stan na 30.09.2014	21 296	32 432	16 768	15 005	4 027	89 528

* -certyfikaty inwestycyjne.

16. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	34	31
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	226	198
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	71	77
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
Razem, w tym:	336	311
- długoterminowe	242	213
- krótkoterminowe	94	98

17. 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	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Zysk netto	4 484	1 240	509
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,39	0,11	0,04

18. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r.

16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2013r. w kwocie 0,05 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy wyniosła 579 596,90 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 1 września 2014 r., a termin wypłaty został ustalony 15 września 2014 r. Dywidenda została wypłacona w terminie.

19. Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę.

➤ Emisja obligacji serii U1.

12 maja 2014 r. wyemitowano 1 500 obligacji serii U1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł, oprocentowanych 10,10% w skali roku. Termin wykupu 12 maja 2015 r.

W trzecim kwartale nie wystąpiły inne emisje obligacji.

20. Wykup dłużnych papierów wartościowych Spółki.

➤ Zmiana warunków obligacji serii Q1.

Na podstawie uchwały Zarządu z 11 sierpnia 2014 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii Q1. Termin wykupu obligacji ustalono na dzień 11 sierpnia 2016 r., a oprocentowanie na 8,25% w skali roku.

➤ Wykup obligacji serii E1.

17 czerwca 2014 r. wykupiono 90 obligacji serii E1 o łącznej wartości 900 tys. zł.

➤ Wykup obligacji serii N1.

12 maja 2014 r. wykupiono obligacje serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości.

➤ Wykup obligacji serii J1.

22 kwietnia 2014 r. wykupiono 87 obligacji serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł.

21. 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%	11,75%
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%	11,82%
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	2 130	10,50%	10,93%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,50%	10,95%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,52%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+ 6,25%	10,08%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+ 6,25%	11,53%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	5 239	8,25%	9,10%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,77%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	10,44%
Obligacje serii U1	12.05.2014	12.05.2015	1 500	10,10%	10,48%
Łącznie			51 256		

22. Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2014 r.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 528	4 552
Obligacje serii E1		919
Obligacje serii F1	921	906
Obligacje serii G1	3 495	3 497
Obligacje serii H1	4 930	4 876
Obligacje serii I1	3 027	3 028
Obligacje serii J1	2 160	3 043
Obligacje serii K1	3 536	3 508
Obligacje serii L1	3 526	3 501
Obligacje serii M1	4 421	4 403
Obligacje serii N1		1 511
Obligacje serii O1	2 968	2 931
Obligacje serii Q1	5 247	5 306
Obligacje serii R1	1 157	1 129
Obligacje serii S1	9 908	9 848
Obligacje serii U1	1 520	
Razem obligacje*	51 344	52 958
- długoterminowe	42 215	46 141
- krótkoterminowe	9 129	6 817

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 9 niniejszego rozdziału.

23. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r. nie emitowano kapitałowych papierów wartościowych.

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

Wyszczególnienie	30.09.2014	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

24. Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013
Kredyt w rachunku bieżącym PKO BP	1 278	1 299
Kredyt obrotowy PKO BP	115	114
Kredyt w Toyota Bank Polska S.A.	414	2 936
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	1 807	4 349
- długoterminowe		1 936
- krótkoterminowe	1 807	2 413

Kredyty i pożyczki według terminu zapadalności.	30.09.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 807	2 413
Kredyty i pożyczki długoterminowe		1 936
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		1 936
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	1 807	4 349

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	115	7,33%	31.12.2014	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 278	7,33%	31.12.2014	Opisano poniżej
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny długoterminowy	500*	414	5,65%	06.08.2015	Opisano poniżej
RAZEM	2 115	1 807			

*Na mocy aneksu nr 3 zawartego 17 lipca 2014 r. do umowy linii kredytowej z 6 sierpnia 2013 r. zmniejszono wysokość kredytu w Toyota Bank Polska S.A. do 500 tys. zł.

Aneksem z 18 lipca 2014 r. do umowy ograniczono rodzaj i wysokość zabezpieczeń limitu w Toyota Bank Polska S.A. Termin obowiązywania umowy pozostał bez zmian tj. do 6 sierpnia 2015 r

25. Opis zabezpieczeń kredytów.

25.1. Zabezpieczenie kredytu 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 wierzytelności 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.

25.2. Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

- ⊕ ustanowienie zastawu rejestrowego na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ,
- ⊕ ustanowienie zastawu rejestrowego na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ,
- ⊕ hipoteka łączna do wysokości 1 000 tys. zł na nieruchomości zabudowanej położonej 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, na której ustanowiono zabezpieczenie,
- ⊕ oświadczenie Zarządu Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 000 tys. zł.

26. Transakcje i warunki ich realizacji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	8 783	4 146	254	121	1 344	466	2 743	2 775
Future NSFIZ	383	397			17 419	7 332		
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.			177	151				19
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			110	341			11	
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	1					
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	64	64	42	44	201	202
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 711	1 559		400	3 660	114		200
Adimo Egze S.A.	930	(100)	1 031	597		269	11 186	13 020
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

- ❖ Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

Znaczący wpływ na Spółkę posiadają akcjonariusze, którzy dysponują większościami pakietami akcji:

- ➡ Jan Kuchno 39,42% kapitału akcyjnego,
- ➡ Mieczysław Litwin 9,50% kapitału akcyjnego,
- ➡ Piotr Kuchno – członek Rady Nadzorczej 8,89% kapitału akcyjnego,
- ➡ AgioFunds TFI S.A. 5,04% kapitału akcyjnego.

Łączny udział w/w akcjonariuszy strukturze kapitału zakładowego i na WZA na dzień opublikowania raportu wynosi 62,85%. Żaden z pozostałych akcjonariuszy nie przekroczył progu 5%.

- ➡ Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

- ➡ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzycelności funduszu 4 542 tys. zł.

Przychód z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu GPM Vindexus NSFIZ w kwocie 4 241 zł.

Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu kosztów odsetkowych 2 54 tys. zł.

Należności Spółki w kwocie 1 110 tys. zł. z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz 234 tys. zł z tytułu zarządzania wierzycelnościami funduszu.

Zobowiązanie Spółki 2 743 tys. zł z tytułu obligacji serii Q1.

- ➡ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od obligacji serii A.383 tys. zł

Należność Spółki dominującej w kwocie 17 419 tys. zł z tytułu obligacji serii A i E, wyemitowanych przez fundusz.

➤ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 177 tys. zł.

➤ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 110 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki 11 tys. zł z tytułu obsługi prawnej.

➤ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług finansowych - 1 tys. zł.

➤ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki 64 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 10 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 17 tys. zł

Należność 42 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 201 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 6 711 tys. zł.

Należność z tytułu j. w. 3 660 tys. zł.

➤ Adimo Egze S.A.

Przychody 930 tys. zł. z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Koszty w kwocie 1 005 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji oraz 26 tys. zł z tytułu zakupu usług windykacji przez Spółkę.

Zobowiązanie Spółki w kwocie 11 186 tys. zł z tytułu obligacji serii G1, I1, J1 oraz Q1.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

27. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2014 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

28. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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

29. 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.

30. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30.09.2014 r.

Wyszczególnienie	30.09.2014	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		
Razem zobowiązania warunkowe	4 033	4 033

- Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (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 weksla (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.

31. Zdarzenia po dacie bilansu.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia w działalności operacyjnej i finansowej Spółki.

VI. Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego.

1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości, wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR. Informacje finansowe funduszy są dostosowywane do 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, które powstały w wyniku transakcji pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi.

Grupa sporządza sprawozdanie z dochodów całkowitych, w którym oprócz przychodów i kosztów powstałych w okresie objętym sprawozdaniem, ujmuje także zmianą zysków z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych do wartości godziwej, co łącznie daje sumę dochodów całkowitych.

Zyski z przeszacowania instrumentu finansowego stanowią nadwyżkę wartości przeszacowanej ponad cenę nabycia, która to nadwyżka zostaje odniesiona jako kapitał z aktualizacji wyceny w kapitały pozostałe. Przychody operacyjne Grupy obejmują przychody z windykacji wierzytelności własnych nabytych od wierzycieli pierwotnych, uzyskanych przez jednostki Grupy oraz przychody z windykacji na zlecenie. Przychody z windykacji wierzytelności własnych ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

Koszty poniesione na zakup wierzytelności i dochodzenie na drodze sądowej roszczeń z nich wynikających oraz egzekucyjnej są ujmowane jako nakłady aktywowane. Wyjątkiem jest ponoszenie kosztów dochodzenia roszczeń wierzytelności Future NSFIZ, w tym kosztów wpisów sądowych oraz opłat egzekucji komorniczej przez towarzystwo zarządzające Mebis TFI S.A.

Koszt wierzytelności bezpośrednio związany 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.

Tworzenie i rozwiązywanie odpisów aktualizujących składniki majątku jest odnoszone w pozostałe koszty i przychody operacyjne lub koszty i przychody finansowe.

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

Pakiety wierzytelności są wyceniane w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych 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 ściągальności w stosunku do założeń. Pewne co do wystąpienia kwoty są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Należy zauważyć, że mogą wystąpić odchylenia od wartości szacowanych przepływów, lecz w przypadku dużych pakietów wierzytelności nie będą one miały istotnego wpływu na rentowność pakietu.

Jednostki Grupy na każdy dzień sporządzenia sprawozdania finansowego weryfikują wartości szacunkowe i oceniają prawdopodobieństwo niewystąpienia przepływów.

2. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2014 r.

Najważniejszym osiągnięciem Grupy Kapitałowej w minionym kwartale było uzyskanie najwyższych w jej historii przychodów z działalności operacyjnej, które po trzech kwartałach przekroczyły kwotę 40 mln zł. Przychody z wierzytelności nabytych osiągnęły kwotę ok. 34 mln zł, w tym przychody Jednostek zależnych ok. 23,6 mln zł oraz Spółki dominującej ok. 10,4 mln zł. Po trzech kwartałach odnotowano zysk netto w wysokości ok. 7,3 mln zł.

Istotnym faktem dla wyników finansowych Spółki dominującej było umorzenie 4 certyfikatów inwestycyjnych w funduszu GPM Vindexus, które miało miejsce w ciągu ostatnich dwóch kwartałów. W wyniku wykupu Spółka pozyskała środki w kwocie 4,2 mln zł, a zysk na transakcji wyniósł 1,6 mln zł.

W zakresie nabycia nowych pakietów w minionym kwartale nie zrealizowano istotnych transakcji. Łączna kwota wydatkowana na zakupy od 01 stycznia 2014 r. do dnia opublikowania raportu wyniosła 3,9 mln zł.

Grupa nadal finansuje się w przeważającej części kapitałem własnym, którego udział w strukturze pasywów na koniec trzeciego kwartału wyniósł 66,64%.

Składniki skonsolidowanych pasywów	30.09.2014	% w strukturze	2013	% w strukturze	30.09.2013	% w strukturze
Kapitał własny	115 157	66,64%	106 966	64,33%	93 007	64,83%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących						
Zobowiązania finansowe						
Kredyty długoterminowe			1 936	1,16%	3 098	2,16%
Kredyty krótkoterminowe	1 807	1,04%	2 413	1,45%	1 742	1,22%
Obligacje długoterminowe	41 137	23,81%	48 213	29,00%	37 610	26,22%
Obligacje krótkoterminowe	9 533	5,52%	4 043	2,43%	4 053	2,82%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	66	0,04%	93	0,06%	102	0,07%
Suma zobowiązań finansowych	52 543	30,41%	56 698	34,10%	46 605	32,49%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	4 631	2,68%	2 100	1,26%	3 388	2,36%
Pozostałe składniki zobowiązań	466	0,27%	519	0,31%	460	0,32%
Zobowiązania ogółem	57 640	33,36%	59 317	35,67%	50 453	35,17%
Suma pasywów	172 797	100,00%	166 283	100,00%	143 460	100,00%

W trzecim kwartale 2014 r. jednostki Grupy nie emitowały obligacji i nie zaciągały nowych kredytów. Do ważniejszych zdarzeń w zakresie finansowania, jakie wystąpiły w minionych trzech kwartałach b.r. było zmniejszenie limitu kredytowego w Toyota Bank S.A. z kwoty 3 mln na koniec 2013 r. do kwoty 0,5 mln zł na koniec kwartału. Działalność Grupy charakteryzowała się wysoką płynnością. Wypracowana nadwyżka środków pieniężnych osiągnęła kwotę 10,7 mln zł, natomiast stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł ok.14 mln zł.

Elementy cash flow	01.01.2014 – 30.09.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 30.09.2013
Środki pieniężne na początek okresu	3 232	1 061	1 061
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 962	3 814	11 354
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 846	(8 164)	(9 144)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 087)	6 521	(2 937)
Przepływy pieniężne netto łącznie	10 721	2 171	(727)
Środki pieniężne na koniec okresu	13 953	3 232	334

3. Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w bieżącym roku do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2014 r.

- ⊕ Zmiany wysokości i warunków kredytu udzielonego przez Toyota Bank Polska S.A.

Aneksami nr 1 z 12 lutego 2014 r., nr 2 z 17 lipca 2014 r. oraz nr 3 z 18 lipca 2014 r. do umowy z Toyota Bank S.A. limit kredytu udzielonego Spółce dominującej został zmniejszony do 0,5 mln zł oraz ograniczono rodzaj i wysokość zabezpieczenia kredytu. Szczegółowo opisano zabezpieczenia kredytu po zmianie w rozdziale V. pkt.24 i 25.

- ⊕ Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostki Grupy.

12 maja 2014 r. wyemitowano 1 500 sztuk obligacji serii U1 na łączną kwotę 1 500 tys. zł, termin wykupu 12 maja 2015 r. Oprocentowanie wyemitowanych papierów jest oparte o stałą stopę 10,10%. Szczegółowa informacja została zawarta w rozdziale V. pkt. 19.

- ⊕ Zawarcie umowy na zakup lokalu biurowego.

1 września 2014 r. Spółka dominująca zawarła z FIZ - BUD Sp. z o.o. aktem notarialnym Rep. A nr 2306/2014 warunkową przedwstępną umowę nabycia lokalu biurowego o powierzchni 300 m². Wg zapisów umowy z 1 września b.r. ustalono termin zawarcia umowy ostatecznej, zwanej umową przyrzeczoną, do 31.03.2017 r., na mocy której zostanie ustanowiona odrębna własność lokalu w

budynku posadowionym w Warszawie na nieruchomości gruntowej, wpisanej w księdze wieczystej WA6M/00232113/9, prowadzonej dla tej nieruchomości przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych.

⊕ Zawarcie umowy przelewu wierzytelności.

20 października 2014 r. GPM NSFIZ podpisał umowę ramową przelewu wierzytelności z Orange Polska S.A. , na mocy której Orange Polska S.A. dokonała sprzedaży wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4 578 238,28 zł.

4. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii U1 dokonanej 12 maja 2014 r. przez Spółkę dominującą o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł (opisanej w rozdz. VI pkt.14) przeznaczono na wykup obligacji serii N1.

5. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.

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

- 6.1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W okresie od 01.01.2014r. do 30.09.2014r. 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.

- 6.2. 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 bieżącym roku w okresie do 30 września statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

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

I tak w okresie trzech kwartałów b.r. Grupa:

- ⊕ skierowała na drogę postępowania sądowego 14 136 spraw na łączną kwotę 147 399 tys. zł,
- ⊕ uzyskała tytuły wykonawcze w 12 184 sprawach na łączną kwotę 50 059 tys. zł,
- ⊕ oddało powództwa w 16 sprawach na łączną kwotę 237 tys. zł,
- ⊕ 1 527 postępowań na łączną kwotę 19 158 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn.

30 września 2014 r. ilość nierozstrzygniętych przez sąd spraw sądowych wyniosła 6 249, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 102 180 tys. zł.

7. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W b.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 rozdziale IV pkt 29 i rozdziale V pkt. 26 raportu za trzeci kwartał 2014 r.

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

W okresie od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r. nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

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

W minionym kwartale bieżącego roku w działalności Grupy nie wystąpiły istotne zdarzenia, w szczególności o charakterze nietypowym, które będą miały istotny wpływ na sytuację finansową jednostek Grupy w okresach przyszłych.

10. 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 wierzytelności oraz posiadanych możliwości finansowych realizuje stopniowo zakupy nowych pakietów.

Na bazie posiadanych aktywów Grupa posiada 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 w roku bieżącym. Po trzech kwartałach Grupa posiadała wysoką nadwyżkę środków finansowych, toteż w przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzytelności nie istnieje ryzyko braku środków na spłatę wymagalnego zadłużenia. Dla działalności Grupy w perspektywie długoterminowej istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i pozyskiwania źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego.

Istotnym czynnikiem, wpływającym na wzrost zadłużenia Grupy może być podaż długów w cenach sprzedaży, zapewniających uzyskanie pożądanej rentowności. Także dalszy spadek rynkowych stóp procentowych znajdzie odzwierciedlenie w wysokości rynkowego kosztu kredytu.

Zakłada się, że zarówno banki jak i firmy telekomunikacyjne będą nadal oferowały do sprzedaży swoje wierzytelności zbiorczo w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. W ostatnich okresach na rynku wierzytelności 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 zakupów wierzytelności utrzyma się i może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy.

Warszawa, 14.11.2014 r.