



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport skonsolidowany
za trzeci kwartał
od 01.07.2015r. do 30.09.2015r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.**

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	5
II.	Oświadczenie Zarządu	7
III.	Model Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	8
1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	8
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu	8
1.2	Informacje o jednostkach zależnych	9
2.	Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”	9
3.	Organy Spółki dominującej	10
4.	Akcjonariat Spółki dominującej na 30.09.2015 r. i dzień opublikowania raportu	11
IV.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	12
1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych	12
2.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	13
3.	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	14
4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
5.	Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania	16
5.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	16
5.2	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR	16
5.3	Zmiany niektórych zasad rachunkowości i ich wpływ na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów	18
5.4	Korekta błędów w kalkulacji aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczących niektórych składników pasywów oraz ich wpływ na dochody całkowite	20
5.5	Zasady konsolidacji	23
5.6	Dane porównawcze	24
5.7	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności	24
5.8	Segmenty sprawozdawcze	24
5.9	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 trzecim kwartale 2015r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego	24
5.10	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	25
5.11	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25
5.12	Pozostałe aktywa finansowe – obligacje objęte	25
5.13	Należności handlowe i pozostałe	26
5.14	Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2015 do 30.09.2015	27
5.15	Kapitał akcyjny Spółki dominującej	27
5.16	Zysk na jedną akcję	28
5.17	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania niniejszego raportu	28
5.18	Kapitały pozostałe	28
5.19	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2015 r.	28
5.20	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.09.2015 r.	29
5.21	Kredyty bankowe i pożyczki	29
5.22	Zobowiązania handlowe	29
5.23	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	29
5.24	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	30
5.25	Informacja o instrumentach finansowych	30
5.26	Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych	32
5.27	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi	33
5.28	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani po tym dniu	33
5.29	Zobowiązania warunkowe	33
5.30	Udzielone gwarancje i poręczenia	34
5.31	Zdarzenia po dacie bilansu	34
V.	Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.	35

1.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat i innych dochodów całkowitych.	35
2.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	36
3.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	37
4.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	38
5.	Informacje objaśniające.....	39
5.1	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF/ MSR.	39
5.2	Wpływ zmiany wybranych zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.	39
5.3	Korekty błędów w ustalaniu wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące niektórych składników aktywów i pasywów oraz dochodów całkowitych w okresach porównawczych.	41
5.4	Dane porównawcze.....	44
5.5	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	44
5.6	Segmenty operacyjne w działalności Spółki.....	44
5.7	Opis transakcji w trzecim kwartale b.r., wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	44
5.8	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	44
5.9	Pozostałe aktywa finansowe.	47
5.10	Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	47
5.11	Należności handlowe i pozostałe Spółki.	47
5.12	Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszych trzech kwartałach 2015r. oraz w okresie porównywalnym.	49
5.13	Kapitał akcyjny.....	49
5.14	Zysk na jedną akcję.	50
5.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.	50
5.16	Pozostałe kapitały.....	50
5.17	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	51
5.18	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę w trzecim kwartale 2015r.	51
5.19	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2015 r.	52
5.20	Kredyty bankowe i pożyczki.....	52
5.21	Zobowiązania handlowe.....	52
5.22	Zobowiązania podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.	53
5.23	Informacja o instrumentach finansowych.	53
5.24	Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	56
5.25	Transakcje i warunki ich realizacji z jednostkami powiązanymi.....	57
5.26	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	58
5.27	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	58
5.28	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani po tym dniu.....	58
5.29	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał 2015 r.	58
5.30	Zdarzenia po dacie bilansu.	58
VI.	Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego.	59
1.	Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	59
2.	Istotne dokonania Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2015–30.09.2015.	59
2.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	59
2.2	Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.	60
2.3	Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od początku roku do 30.09.2015r.	60
3.	Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2015 r. oraz do dnia opublikowania raportu.	61
4.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.	61
5.	Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	61
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	61
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.....	61
6.2	Postępowania w ilości co najmniej dwóch 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.	61
7.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	62
8.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.	62
9.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2015 r. oraz okresach następnych.....	62
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	62

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

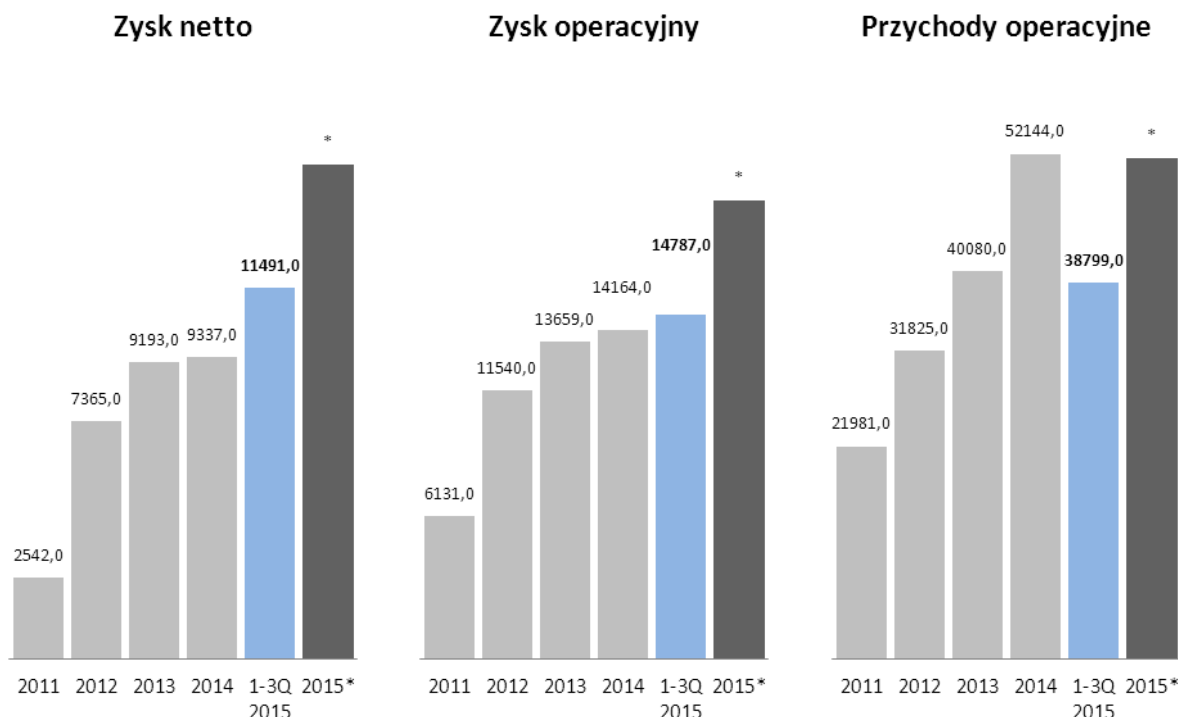


Tabela 1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.09.2015		01.01.2014-31.12.2014		01.01.2014 - 30.09.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej **	38 799	9 330	47 491**	11 336**	35 497**	8 491**
Koszt własny sprzedaży**	13 950	3 355	18 921**	4 516	14 674**	3 510**
EBIT	14 787	3 556	14 164	3 381	10 918	2 612
EBITDA	14 911	3 586	14 314	3 417	11 028	2 638
Zysk brutto	12 097	2 909	10 414	2 486	8 082	1 933
Zysk netto	11 491	2 763	9 337	2 229	7 270	1 739
Aktywa razem	159 472	37 624	168 339**	39 495**	170 488**	40 831**
Zobowiązania razem	38 480	9 078	54 176	12 711	57 174	13 693
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	29 278	6 907	17 331	4 066	16 011	3 835
Kapitał własny	120 465	28 421	113 066**	26 527**	112 306**	26 896**
Kapitał zakładowy	1 159	273	1 159	272	1 159	278
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)	10,39	2,45	9,75	2,29	9,69	2,32
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,99	0,24	0,81	0,19	0,63	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 929	3 109	15 292	3 650	14 962	3 579
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 365	2 733	5 330	1 272	4 846	1 159
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 627)	(4 720)	(12 324)	(2 942)	(9 087)	(2 173)
Zmiana stanu środków pieniężnych	4 667	1 122	8 298	1 980	10 721	2 565

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 527 tys. zł.

**Przychody, koszty oraz pozycje bilansu za okresy porównywalne zostały podane z uwzględnieniem zmiany opisanej w sprawozdaniu skonsolidowanym w rozdziale IV pkt 5.3 i 5.4.

Tabela 2 Wybrane jednostkowe dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.09.2015		01.01.2014-31.12.2014		01.01.2014 - 30.09.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	14 190	3 412	21 589**	5 153**	16 402**	3 924**
Koszt własny sprzedaży	3 139	755	5 960**	1 423**	4 755**	1 137**
EBIT	5 274	1 268	8 871	2 118	6 716	1 607
EBITDA	5 398	1 298	9 021	2 153	6 826	1 633
Zysk brutto	2 639	635	6 826	1 629	5 571	1 333
Zysk netto	2 052	493	5 488	1 310	4 484	1 073
Aktywa razem	158 211	37 326	166 619**	39 091**	166 184**	39 800**
Zobowiązania razem*	36 091	8 515	51 859	12 167	54 081	12 952
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	26 889	6 344	13 588	3 188	11 840	2 836
Kapitał własny	107 876	25 451	101 621**	23 842**	99 255**	23 771**
Kapitał zakładowy	1 159	273	1 159	272	1 159	278
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)	9,31	2,20	8,77	2,06	8,56	2,05
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,18	0,04	0,47	0,11	0,39	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 126	1 714	2 734	653	933	223
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 080	3 626	10 295	2 457	8 185	1 958
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 379)	(4 901)	(12 358)	(2 950)	(9 121)	(2 182)
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 827	439	671	160	(3)	(1)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 14 244 tys. zł, z sumy zobowiązań krótkoterminowych wyłączono 167 tys. zł.

**Przychody, koszty oraz pozycje bilansu za okresy porównywalne zostały podane z uwzględnieniem zmiany opisanej w sprawozdaniu skonsolidowanym w rozdziale V pkt 5.2 i 5.3.

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.

Tabela 3 Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR,

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
01.01.2015 - 31.09.2015	4,1585	3,9822	4,3335	4,2386
01.01.2014 - 31.12.2014	4,1893	4,0998	4,3138	4,2623
01.01.2014 – 30.09.2014	4,1803	4,0998	4,2375	4,1755

* 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.

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 30.09.2015 r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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 2015 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, 13.11.2015 r.

III. Model 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 zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011 r. i na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2015 r. obejmowała jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz dwie jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

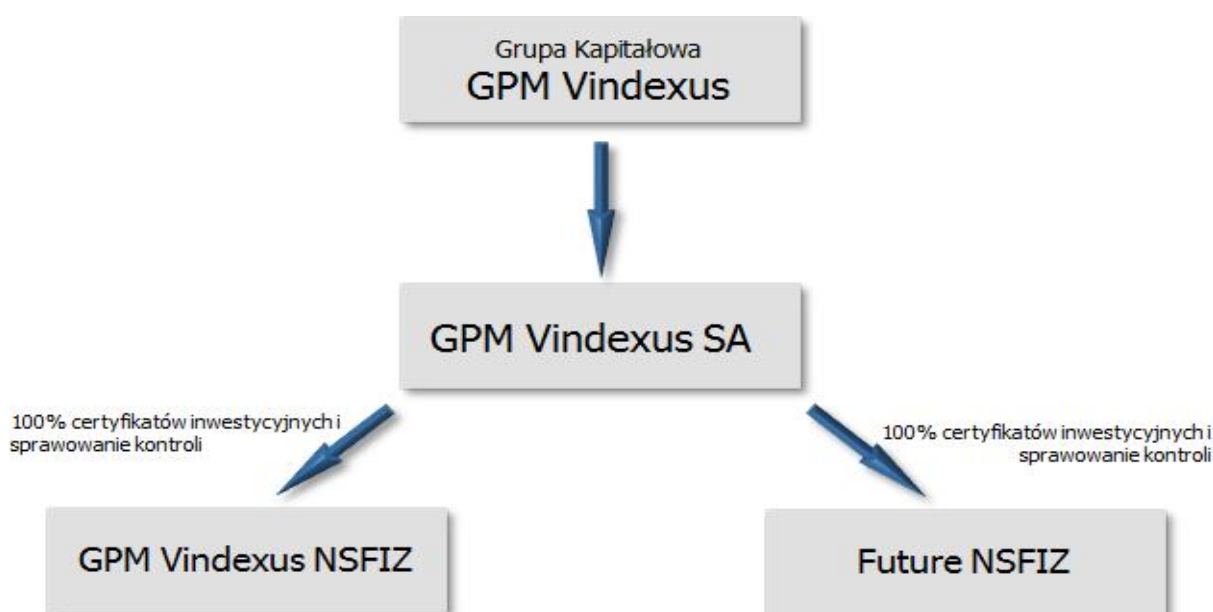
Tabela 4. Informacje o Jednostce dominującej.

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

Jednostka dominująca świadczy także usługi zarządzania wierzytelnościami własnych funduszy sekurytyzacyjnych. Działalność Spółki dominującej ujęta jest w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

1.1 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.



W okresie do 30 września 2015 r. oraz dnia publikacji raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej.

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tabela 5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych na 30.09.2015 oraz dzień opublikowania raportu.

Wyszczególnienie	GPM VINDEUS 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 na 30.09.2015	64	4 600
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4 600
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Obie jednostki zależne są niestandaryzowanymi sekurytyzacyjnymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi w rozumieniu art. 183 ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014 r. poz.157, z późn. zm.).

Zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie ich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ z uwagi na fakt posiadania 100% certyfikatów w obu funduszach, a także ze względu na to, że osoby pełniące funkcje zarządzające oraz nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dotyczy to następujących osób:

- ➡ pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.
- ➡ pana Piotra Kuchno Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

1.2.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPM Vindexus NSFIZ został utworzony na czas nieokreślony 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. oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007 roku i zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem 312.

Od daty powstania do 14 lutego 2013 r. funkcje zarządzania Funduszem wykonywała 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.

1.2.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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. 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. Jednostka dominująca posiada 4600 certyfikatów, co stanowi 100% certyfikatów ogółem. Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012 r.

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa także wierzytelności powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej.

Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność Grupy Kapitałowej należy zakwalifikować jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez jednostki Grupy zajmuje się jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

- ⊕ funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r.,
- ⊕ funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r.

Nabywa ona wierzytelności na własny rachunek lub na rzecz funduszy, a następnie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych. Prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Priorytetem w procesie windykacji jest postępowanie polubowne, którego skutkiem jest ugoda z dłużnikiem, zapewniająca dogodną restrukturyzację zobowiązania dłużnika.

W przypadku spraw nie rokujących uzyskania wyników na etapie polubownym stosuje się procedury sądowe, w tym Elektronicznego Postępowania Upominawczego oraz możliwość umieszczania danych dłużników w Biurach Informacji Gospodarczej.

Wierzytelności nabywane przez jednostki Grupy wynikają z następujących tytułów, a w szczególności:

- ⊕ niespłaconych kredytów bankowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ należności wynikających z not odsetkowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ wierzytelności zabezpieczonych tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długów objętych bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objętych sądowym postępowaniem upadłościowym.

Wierzyciel pierwotny ma możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności Grupa przeprowadza due diligence portfela, a następnie dokonuje wyceny portfela wierzytelności.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło 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 ściągłości należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

- ⊕ bezsporność spraw co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊕ stan dokumentacji wierzytelności.

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

- ⊕ windykacja polubowna,
- ⊕ postępowanie sądowe,
- ⊕ postępowanie komornicze,
- ⊕ windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej.

3. 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.

Tabela 6 Skład Zarządu Spółki dominującej na 30.09.2015r. i dzień opublikowania raportu.

Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza 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 prezentowanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Tabela 7 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 30.09.2015 r.

Imię i nazwisko	Pełniona 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

4. Akcjonariat Spółki dominującej na 30.09.2015 r. i dzień opublikowania raportu.

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

Tabela 8 Struktura akcjonariatu na 31.12.2014r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Mieczysław Litwin	1 101 236	9,50%	1 101 236	9,50%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
AgioFunds TFI SA	584 180	5,04%	584 180	5,04%
Wojciech Litwin	398 764	3,44%	398 764	3,44%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	3 451 758	29,78%	3 451 758	29,78%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

Tabela 9 Struktura akcjonariatu na 30.09.2015r. i dzień opublikowania raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Mieczysław Litwin	1 108 566	9,56%	1 108 566	9,56%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
AgioFunds TFI SA	584 180	5,04%	584 180	5,04%
Wojciech Litwin	398 764	3,44%	398 764	3,44%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	3 444 428	29,72%	3 444 428	29,72%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na 30 września 2015 r. oraz dzień opublikowania sprawozdania finansowego są członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 63,03% akcji Spółki. W posiadaniu członków Zarządu znajduje się odpowiednio 2,19% akcji (Jerzy Kulesza - prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (Grażyna Jankowska-Kuchno - członek Zarządu). Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. 26 oraz 29 maja 2015 r. członek Rady Nadzorczej Mieczysław Litwin nabył 7 330 akcji Spółki dominującej. Po dokonaniu transakcji Mieczysław Litwin posiada 1 108 566 akcji, co stanowi 9,56% akcji Spółki. Spółka dominująca nie wyemitowała 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 posiadają opcji na akcje Spółki. Wedle najlepszej wiedzy Zarządu do dnia publikacji raportu stan posiadanych akcji przez innych członków Rady Nadzorczej i Zarządu nie uległ zmianie.

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

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	3Q* 2015	01.01.2015 30.09.2015	3Q* 2014	01.01.2014 30.09.2014
Przychody z działalności operacyjnej	13 895	38 799	11 551	35 497
Przychody z wierzytelności nabytych	11 555	35 090	11 075	34 038
Inne przychody	2 340	3 709	476	1 459
Koszty własne	4 345	13 950	4 640	14 674
Koszty nabycia wierzytelności	4 341	13 946	4 640	14 674
Inne koszty własne	4	4		0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 550	24 849	6 911	20 823
Pozostałe przychody operacyjne	3	50	547	844
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	3 945	9 944	3 746	10 577
Pozostałe koszty operacyjne	86	168	38	172
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 522	14 787	3 674	10 918
Przychody finansowe	62	587	520	1 725
Koszty finansowe	883	3 277	1 410	4 561
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 701	12 097	2 784	8 082
Podatek dochodowy	280	606	496	812
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 421	11 491	2 318	7 270
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	4 421	11 491	2 318	7 270
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	(5 216)	(2 887)	3 090	1 861
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	(5 216)	(2 887)	3 090	1 861
Suma dochodów całkowitych:	(795)	8 604	5 408	9 131
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	(795)	8 604	5 408	9 131
Zysk (strata) netto:	4 421	11 491	2 318	7 270
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	4 421	11 491	2 318	7 270
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,38	0,99	0,20	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy	0,38	0,99	0,20	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,38	0,99	0,20	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy	0,38	0,99	0,20	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

Warszawa 13 listopada 2015 r.

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	2 401	13 848
Rzeczowe aktywa trwałe	1 655	1 697
Wartości niematerialne	65	101
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	246	98
Pozostałe aktywa finansowe		11 825
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	435	127
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	157 071	154 491
Należności handlowe i pozostałe	4 110	5 348
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	135 955	137 437
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	720	
Rozliczenia międzyokresowe	89	176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 197	11 530
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	159 472	168 339

PASYWA	30.09.2015	31.12.2014
Kapitał własny	120 465	113 066
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	120 465	113 066
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	64 016	62 620
Niepodzielony wynik finansowy	36 864	33 015
Wynik finansowy bieżącego okresu	11 491	9 337
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	9 540	37 737
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 202	36 845
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	581
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9	21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	318	290
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	29 467	17 536
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 192	13 734
Zobowiązania handlowe	2 560	3 242
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	210	99
Pozostałe zobowiązania	316	256
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	127	136
Pozostałe rezerwy	46	53
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	159 472	168 339

Warszawa 13 listopada 2015 r.

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 akcjonariusz y niekontrolują cych	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	1 159	6 935		65 572	42 352		116 018		116 018
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)			(2 952)		(2 952)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		62 620	42 352		113 066		113 066
Emisja akcji									
Podział zysku netto za 2014r. – część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. – zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)		0		0
Podział zysku netto za 2014r. – wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r. – nagroda dla Zarządu					(21)		(21)		(21)
Zmiana sumy dochodów całkowitych				(2 887)		11 491	8 604		8 604
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r.	1 159	6 935		64 016	36 864	11 491	120 465		120 465
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014r.									
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				(3 187)			(3 187)		(3 187)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		61 430	34 255		103 779		103 779
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 2013r. – zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)				
Podział zysku netto za 2013r. – wypłata dywidendy					(579)		(579)		(579)
Suma dochodów całkowitych				1 861		7 270	9 131		9 131
Kapitał własny na dzień 30 września 2014 r.	1 159	6 935		63 927	33 015	7 270	112 306		112 306

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2014 - 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 097	8 082
Korekty razem	1 779	8 056
Amortyzacja	124	110
Odsetki i udziały w zyskach	2 816	3 189
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		5
Zmiana stanu rezerw	12	13
Zmiana stanu wierzytelności	(1 831)	7 817
Zmiana stanu należności	1 238	(3 247)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(655)	2 487
Zmiana stanu pozostałych aktywów	87	(2 306)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	13 876	16 138
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(947)	(1 176)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 929	14 962
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	12 264	4 893
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	
Zbycie aktywów finansowych	11 700	3 618
Otrzymane odsetki	560	1 275
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(899)	(47)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(51)	(47)
Wydatki na aktywa finansowe	(848)	
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 365	4 846
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	0	1 500
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		1 500
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(19 627)	(10 587)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy	(1 159)	(579)
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(11)	
Splata kredytów i pożyczek		(2 543)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15 450)	(3 270)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(30)	(27)
Zapłacone odsetki	(2 977)	(4 168)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 627)	(9 087)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	4 667	10 721
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 667	10 721
F. Środki pieniężne na początek okresu	11 530	3 232
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	16 197	13 953

Warszawa 13 listopada 2015 r.

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2015	31.12.2014
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%

Szczegółowe informacje o jednostkach zależnych zawarto w rozdz. III pkt. 1.2.

5.2 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 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 w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015 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 2014 r., 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 2014 r.

5.2.1 Zmiany do MSSF / MSR.

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 2015 r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Grupę:

Przyjęte przez Komisję UE zmiany do MSR / MSSF w ramach aktualizacji standardów, ujęte w cyklu 2011-2013, zawierają poprawki do MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13, MSR 40.

Rozporządzenie nr 1361/2014 z 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące od 01 stycznia 2015 r. zawiera zmiany w zakresie:

- **MSSF 3 Połączenia jednostek** – dotyczy zdarzeń, które spełniają definicję połączenia jednostek. Nie dotyczy rozliczenia wspólnych przedsięwzięć.
- **MSSF 13 Wartość godziwa** – zastosowanie do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych z pozycjami przeciwnymi w ryzyku rynkowym lub ryzyku kredytowym kontrahenta.
- **MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne** – klasyfikowanie nieruchomości jako inwestycyjnej lub zajętej przez właściciela. Warunki klasyfikowania nieruchomości jako inwestycyjnej przez leasingobiorcę. Nabycie nieruchomości inwestycyjnej w kontekście połączenia jednostek.

Zmiany standardów MSSF/MSR przyjęte do stosowania w okresach wcześniejszych.

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez Komisję Europejską (KE) w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany obejmują model analizy kontroli, jej ocenę, zakres ujawnień oraz sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. MSSF 11 zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Wprowadzone zmiany obejmują przede wszystkim wyłączenie z zakresu standardu tych przypadków, gdy wspólne przedsięwzięcia, pomimo ich istnienia w formie odrębnych podmiotów nie mogą być faktycznie rozdzielone, wyłączenie możliwości stosowania metody proporcjonalnej.
- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i / lub jednostkach strukturyzowanych, niepodlegających konsolidacji.
- **MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są głównie z usunięciem ze standardu kwestii dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

- **MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.
- **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja** – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 2012 roku) - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat w celu usunięcia niespójności w ich stosowaniu.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe: 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 r. lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany obejmują definicję daty początkowego zastosowania MSSF 10, ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów, ujawnienia wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27 Jednostki inwestycyjne.** Zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych - jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.
- **Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena.** Instrumenty pochodne a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 r. - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń.
- **Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów.** Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych. Zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 roku - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą ujawniania wartości odzyskiwalnej. Wprowadzono wymóg ujęcia dodatkowych ujawnień w przypadku, gdy strata z tytułu utraty wartości składnika aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne została rozpoznana lub odwrócona w danym okresie, a wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.
- **Interpretacja KIMSF 21 Opłaty** (zatwierdzona przez KE 13 czerwca 2014 r.) obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej cykl 2010-2012** - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie i zawierają następujące zmiany :
MSSF 2 Płatności w formie akcji - zmiany definicji („warunek rynkowy” warunek nabycia uprawnień”) oraz dodanie definicji („warunki związane ze świadczeniem usług”, „warunki związane z wynikami”),
MSSF 3 Połączenia jednostek - jednostka przejmująca klasyfikuje obowiązek warunkowej zapłaty jako zobowiązanie finansowe lub instrument kapitałowy oraz wycenia na dzień bilansowy w wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.
MSSF 8 Segmenty operacyjne - obowiązek szerszego ujawniania informacji o zastosowanych kryteriach łączenia segmentów operacyjnych.
MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe, **MSR 38** Wartości niematerialne i prawne - zagadnienie proporcjonalnego przeliczenia umorzenia w przypadku zmian w modelu wartości przeszacowanej.
MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych - wyjaśnienia odnośnie powiązania jednostek z uwagi na osoby kluczowego personelu kierowniczego.
- **Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze** - Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie. Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy. Nie miało także wpływu na prezentację danych w skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania.

- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** - wydany w dniu 24 lipca 2014 roku¹, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.
- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie.

¹ Dnia 24 lipca 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła, że MSSF 9 będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Jednakże nie jest znana data wejścia w życie dla jednostek z UE.

- **MSSF 15** Przychody z umów z kontrahentami - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,
- **Zmiany do MSR 16** Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo; Rośliny produkcyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
- **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe:** Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym - wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później).
- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1** Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27:** Jednostki inwestycyjne – stosowanie wyjątków w zakresie konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne:** Doprecyzowanie dopuszczalnych metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 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 skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2015 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 okresach późniejszych.

5.3 Zmiany niektórych zasad rachunkowości i ich wpływ na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów.

5.3.1 Zmiana sposobu ujęcia w bilansie obligacji wyemitowanych jako zobowiązań długo- lub krótkoterminowych.

W wyniku zmiany z pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych wyłączono odsetki w kwocie wymagalnej i terminie zapłaty do 12 m-cy, które następnie zwiększyły kwotę krótkoterminowych pozostałych zobowiązań finansowych.

Zmiana sposobu prezentacji obligacji nie miała wpływu na łączną kwotę zobowiązań finansowych. W związku z zastosowaniem nowej zasady dokonano zmiany w danych porównawczych na 31.12.2014.

PASYWA	31.12.2014 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	31.12.2014 (przed zmianą)
Kapitał własny	116 018		116 018
Zobowiązanie długoterminowe	37 197	(3 608)	40 805
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 845	(3 608)	40 453
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41		41
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21		21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290		290
Zobowiązania krótkoterminowe	17 536	3 608	13 928
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 734	3 608	10 126
Zobowiązania handlowe	3 242		3 242
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	99		99
Pozostałe zobowiązania	256		256
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16		16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136		136
Pozostałe rezerwy	53		53
PASYWA RAZEM	170 751	0	170 751

5.3.2 Zmiana sposobu prezentacji wybranych przychodów i kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Grupa Kapitałowa ujmuje w sprawozdaniu w przychodach z działalności operacyjnej przychody z własnych wierzytelności oraz przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych jednostek zewnętrznych.

Elementem świadczonych usług jest ponoszenie przez Spółkę dominującą kosztów (opłaty sądowe i egzekucyjne oraz inne wynikające z przepisów prawa), którymi następnie obciąża zleceńdawcę. Koszty te były prezentowane dotychczas w pozycji inne koszty własne, a przychody stanowiące równowartość poniesionych przez Spółkę wydatków, były ujmowane jako obciążenie zleceńdawcy w pozycji inne przychody. Zmiana sposobu prezentacji polega na kompensowaniu części innych przychodów z innymi kosztami własnymi. W wyniku kompensaty następuje zmiana przychodów i kosztów o taką samą wartość, co nie ma wpływu na wysokość poszczególnych zysków.

W tabeli niżej przedstawiono korekty wynikające ze zmiany sposobu prezentacji wyników, a także uwzględniono korekty innych dochodów opisanych w pkt. 5.4.

Zmiana sposobu prezentacji na 01.01.2014 r.

Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych	01.01.2013 – 31.12.2013 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2013 – 31.12.2013 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	40 080	(811)	40 891
Przychody z wierzytelności nabytych	38 728		38 728
Inne przychody	1 352	(811)	2 163
Koszty własne	15 284	(811)	16 095
Koszty nabycia wierzytelności	15 280		15 280
Inne koszty własne	4	(811)	815
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 796		24 796
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 659		13 659
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 513		9 513
Podatek dochodowy	320		320
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 193		9 193
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	9 193		9 193
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2 736)	(3 187)	451
Suma dochodów całkowitych:	6 457	(3 187)	9 644

Zmiana sposobu prezentacji na 30.09.2014 r.

Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych	01.01.2014 - 30.09.2014 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2014 - 30.09.2014 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	35 497	(5 252)	40 749
Przychody z wierzytelności nabytych	34 038		34 038
Inne przychody	1 459	(5 252)	6 711
Koszty własne	14 674	(5 252)	19 926
Koszty nabycia wierzytelności	14 674		14 674
Inne koszty własne	0	(5 252)	5 252
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	20 823		20 823
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 918		10 918
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 082		8 082
Podatek dochodowy	812		812
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 270		7 270
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	7 270		7 270
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 861	336	1 525
Suma dochodów całkowitych:	9 131	336	8 795

Zmiana sposobu prezentacji na 31.12.2014 r.

Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych	01.01.2014 - 31.12.2014 (po zmianie)	Korekta zmiana zasad rachunkowości	01.01.2014 - 31.12.2014 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	47 491	(4 653)	52 144
Przychody z wierzytelności nabytych	45 415		45 415
Inne przychody	2 076	(4 653)	6 729
Koszty własne	18 921	(4 653)	23 574
Koszty nabycia wierzytelności	18 921		18 921
Inne koszty własne	0	(4 653)	4 653
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	28 570		28 570
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 164		14 164
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 414		10 414
Podatek dochodowy	1 077		1 077
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 337		9 337
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	9 337		9 337
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	554	235	319
Suma dochodów całkowitych:	9 891	235	9 656

5.4 Korekta błędów w kalkulacji aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczących niektórych składników pasywów oraz ich wpływ na dochody całkowite.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zawarto korekty błędów w zakresie podatku odroczonego od innych dochodów całkowitych dla okresów ubiegłych. Skutkiem tych zmian jest korekta kapitałów własnych aktywów i rezerwy na odroczonego podatek. Inne dochody, które są ujmowane jako zwiększenie lub zmniejszenie zysku netto stanowią zmianę niezrealizowanych zysków wynikających z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej. Zyski niezrealizowane to nadwyżka wartości godziwej powyżej sumy aktywowanych kosztów związanych z nabyciem i egzekucją wierzytelności, odniesione w kapitały pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny. Zalicza się je do innych dochodów, które mogą być przekwalifikowane na wynik finansowy.

W spółce dominującej zyski z przeszacowania wierzytelności uznano za różnicę przejściową w zakresie podatku odroczonego z uwagi na fakt, że przyszła realizacja wartości bilansowej będzie miała skutki podatkowe. Z tego tytułu utworzono rezerwę na odroczonego podatek na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz dla okresów porównywalnych, która zmniejsza sumę kapitałów własnych.

Nie podlegają opodatkowaniu w momencie ich rzeczywistego uzyskania zyski z przeszacowania, wypracowane w jednostkach zależnych (funduszach sekurytyzacyjnych). Toteż nie zostały uwzględnione w podatku odroczonym.

Opisane korekty wartości szacunkowych będące skutkiem nieuwzględnienia wszystkich innych dochodów w podatku odroczonym zostały uznane za korektę błędu.

a. Zmiana w kapitale z aktualizacji wyceny wierzytelności Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Opis pozycji	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Łączne zyski niezrealizowane z przeszacowania wierzytelności Grupy/ łączny kapitał z aktualizacji wyceny Grupy	40 249	41 455	39 930
Zyski niezrealizowane z przeszacowania wierzytelności uwzględnione w podatku odroczonym/ kapitał z aktualizacji wyceny	15 538	15 005	16 772
Rezerwa na odroczonego podatek	(2 952)	(2 851)	(3 187)
Łączny kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności pomniejszony o rezerwę na podatek odroczony	37 297	38 604	36 743

b. Korekty wartości szacunkowych na 31.12.2013.

Wpływ zmian na składniki aktywów	31.12.2013 (przed korektą)	Korekta	31.12.2013 (po korekcie)
Aktywa trwałe	7 170	(2 001)	5 169
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741		1 741
Wartości niematerialne	149		149
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	3 053		3 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 129	(2 001)	128
Aktywa obrotowe	159 113		159 113
AKTYWA RAZEM	166 283	(2 001)	164 282

Wpływ zmian na składniki pasywów	31.12.2013 (przed korektą)	Korekta	31.12.2013 (po korekcie)
Kapitał własny	106 966	(3 187)	103 779
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	64 617	(3 187)	61 430
Niepodzielony wynik finansowy	25 062		25 062
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 193		9 193
Zobowiązanie długoterminowe	50 557	1 186	51 743
Kredyty i pożyczki	1 936		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 269		48 269
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102	1 186	1 288
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37		37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213		213
Zobowiązania krótkoterminowe	8 760	0	8 760
PASYWA RAZEM	166 283	(2 001)	164 282

Wpływ zmian na dochody całkowite	01.01.2013- 31.12.2013 (po korekcie)	Korekta	01.01.2013- 31.12.2013 (przed korektą)
Zysk netto	9 193	0	9 193
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	(2 736)	(3187)	451
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	(451)	451
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	(2 736)	(2 736)	
Suma dochodów całkowitych	6 457	(3 187)	9 644

c. Korekty wartości szacunkowych na 30.09.2014.

Opis pozycji	30.09.2014	Zmiana 01.01.2014 - 30.09.2014	31.12.2013
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności Grupy Kapitałowej	41 455	1 525	39 930
Rezerwa na odroczonego podatek	(2 851)	336	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności pomniejszony o rezerwę na podatek	38 604	1 861	36 743

Wpływ zmian na składniki aktywów	30.09.2014 (po korekcie)	Korekta	30.09.2014 (przed korektą)
Aktywa trwałe	4 595	(2 309)	6 904
Rzeczowe aktywa trwałe	1 710		1 710
Wartości niematerialne	113		113
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	2 527		2 527
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	147	(2 309)	2 456
Aktywa obrotowe	165 893		165 893
AKTYWA RAZEM	170 488	(2 309)	172 797

Wpływ zmian na składniki pasywów	30.09.2014 (po korekcie)	Korekta	30.09.2014 (przed korektą)
Kapitał własny	112 306	(2 851)	115 157
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	63 927	(2 851)	66 778
Niepodzielony wynik finansowy	33 015		33 015
Wynik finansowy bieżącego okresu	7 270		7 270
Zobowiązanie długoterminowe	42 020	542	41 478
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	41 163		41 163
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	590	542	48
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25		25
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	242		242
Zobowiązania krótkoterminowe	16 162	0	16 162
PASYWA RAZEM	170 488	(2 309)	172 797

Wpływ zmian na dochody całkowite	01.01.2014 - 30.09.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 - 30.09.2014 (przed korektą)
Zysk netto	7 270	0	7 270
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	1861	336	1 525
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy		(1 525)	1 525
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	1 861	1 861	
Suma dochodów całkowitych	9 131	336	8 795

d. Korekty wartości szacunkowych na 31.12.2014.

Opis pozycji	31.12.2014	Zmiana 01.01.2014- 31.12.2014	31.12.2013
Nabyte wierzytelności Grupy Kapitałowej	137 437	Nie dotyczy	140 596
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności Grupy Kapitałowej	40 249	319	39 930
Rezerwa na odroczone podatki	(2 952)	235	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności pomniejszony o rezerwę na podatek	37 297	554	36 743

Wpływ zmian na składniki aktywów	31.12.2014 (przed korektą)	Korekta	31.12.2014 (po korekcie)
Aktywa trwałe	16 260	(2 412)	13 848
Rzeczowe aktywa trwałe	1 697		1 697
Wartości niematerialne	101		101
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	11 825		11 825
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 539	(2 412)	127
Aktywa obrotowe	154 491		154 491
AKTYWA RAZEM	170 751	(2 412)	168 339

Wpływ zmian na składniki pasywów	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
Kapitał własny	113 066	(2 952)	116 018
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	62 620	(2 952)	65 572
Niepodzielony wynik finansowy	33 015		33 015
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 337		9 337
Zobowiązanie długoterminowe	37 737	540	37 197
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 845		36 845
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581	540	41
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21		21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290		290
Zobowiązania krótkoterminowe	17 536	0	17 536
PASYWA RAZEM	168 339	(2 412)	170 751

Wpływ zmian na dochody całkowite	01.01.2014 - 31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 - 31.12.2014 (przed korektą)
Zysk netto	9 337	0	9 337
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	554	235	319
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	(319)	319
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	554	554	
Suma dochodów całkowitych	9 891	235	9 656

5.5 Zasady konsolidacji.

5.5.1 Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Spółka dominująca ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną w szczególności, gdy z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę zależną posiada prawa do jej wyników finansowych, ma możliwość wywierania wpływu na ich wysokość oraz podlega ekspozycji na zmienność tych wyników.

Jednostki zależne są objęte konsolidacją od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Po dniu ustania kontroli obowiązek konsolidacji nie występuje. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Koszty powiązane z przejęciem 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 ogólnej administracji oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

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

a) sumy:

- przekazanej zapłaty wycenianej generalnie według wartości godziwej na dzień przejęcia,
- wartości udziałów przypisanych do udziałowców niesprawujących kontroli,
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, w wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządza się stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach.

Wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej oraz część kapitału własnego jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej zostaje wyłączona.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami Grupy są eliminowane począwszy od dnia przejęcia kontroli. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki tworzące Grupę zostają zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie.

5.5.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/ akcjonariuszami niekontrolującymi.

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

5.5.3 Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

Na dzień sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. - 30.09.2015 r. Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2015 r. zostały objęte następujące jednostki:

- Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca.
- GPM Vindexus NSFIZ – jednostka zależna.
- Future NSFIZ – jednostka zależna.

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zawarto w rozdziale III pkt.1.2 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

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

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

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

➡ **Objęcie kontroli w Future NSFIZ.**

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

5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

5.6 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2015 r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2014 – 30.09.2014 oraz za rok sprawozdawczy 01.01.2014 – 31.12.2014.

5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.8 Segmenty sprawozdawcze.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyodrębniono segmenty z uwagi na źródło, 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:

- ➡ zarządzania własnymi wierzytelnościami,
- ➡ zarządzania wierzytelnościami innych jednostek.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 35 090 tys. zł i stanowią 90,44% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami innych jednostek uzyskano w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. 3 709 tys. zł, co stanowi 9,56% przychodów operacyjnych.

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

5.9 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 trzecim kwartale 2015r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

W okresie 01.07.2015 do dnia publikacji raportu 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.

Natomiast miały miejsce operacje w zakresie finansowania działalności oraz realizacji zakupów wierzytelności.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.07.2015 – 30.09.2015	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
	Nabycie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(148)	Opisano w rozdziale IV pkt 5.11
2.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup portfeli wierzytelności bankowych i masowych	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(7 485)	Opisano w rozdziale VI pkt 3

Zdarzenia w okresie od 1 października 2015 r. do dnia opublikowania raportu.

L.p.	Zdarzenia po dniu bilansowym	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji M1, O1, H1, R1, S1 w wartości nominalnej	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(17 416)	Opisano w rozdziale IV pkt 5.31
	Emisja obligacji	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	18 000	Opisano w rozdziale IV pkt 5.31

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

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

5.11 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Akcje w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	246	98
RAZEM	246	98

Na mocy umów z 21 lipca oraz 28 lipca 2015r. Spółka dominująca nabyła udziały FIZ-BUD Sp. z o.o. za łączną kwotę 148 tys zł.

5.12 Pozostałe aktywa finansowe – obligacje objęte.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki		
Obligacje objęte	720	11 825
RAZEM	720	11 825

Obligacje objęte	obligatariusz	30.09.2015	31.12.2014
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ		3 402
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ		3 028
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ		2 867
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ		2 528
Obligacje serii N	Jednostka dominująca	720	
Dłużne papiery wartościowe łącznie		720	11 825
- długoterminowe			11 825
- krótkoterminowe		720	

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.09.2015						
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	720
Razem			12 400			720

5.12.1 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków objętych obligacji oraz emisji nowych instrumentów.

W trzecim kwartale 2015r. nie wystąpiły żadne zdarzenia w zakresie zmiany warunków objętych obligacji. Nie wystąpiła emisja nowych instrumentów.

5.13 Należności handlowe i pozostałe.

5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Należności handlowe i pozostałe netto	4 110	5 348
- od jednostek powiązanych	998	2 863
- od pozostałych jednostek	3 112	2 485
Odpisy aktualizujące	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	4 336	5 574

5.13.2 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Jednostki powiązane		
0-60	998	2 825
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		38
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	998	2 863
Jednostki pozostałe		
0-60	345	473
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	242	227
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	587	700
Należności handlowe brutto	1 585	3 563
odpis aktualizujący wartość należności	226	(226)
Należności handlowe netto	1 359	3 337

5.13.3 Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Pozostałe należności netto, w tym:	2 751	2 011
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	2 751	2 011
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 751	2 011

5.13.4 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

W okresie od początku roku do 30.09.2015 r nie miały miejsca zmiany w wartości odpisów aktualizujących należności handlowe i pozostałe.

5.14 Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2015 do 30.09.2015.

5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 r.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
A: Stan wierzytelności na początek okresu	137 437	140 596	140 596
1. Zwiększenia, w tym:	15 883	16 032	8 725
1a. zakup nowych wierzytelności	10 673	10 759	2 999
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 210	3 770	3 112
1c. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych		554	1 861
1d. zmiana stanu odpisów aktualizujących		949	753
2. Zmniejszenia w tym:	(17 365)	(19 191)	(15 017)
2.a koszt własny przychodów z windykacji	(13 946)	(18 921)	(14 674)
2.b podatkowy efekt zysków z przeszacowania	(426)	(235)	(336)
2.c zmiana zysków przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	(2 887)		
2.d zakończenie windykacji oraz zwroty	(30)	(35)	(7)
2.e zmiana stanu odpisów aktualizujących	(76)		
Stan wierzytelności na koniec okresu	135 955	137 437	134 304
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1d-2a-2d-2e)	(1 831)	3 478	7 817

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Odpisy aktualizujące wierzytelności na początek okresu	2 029	2 978	2 978
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(1)	(975)	(776)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	77	26	23
Odpisy aktualizujące wierzytelności na koniec okresu	2 105	2 029	2 225
- zmiana odpisów aktualizujących	76	(949)	(753)

5.14.2 Stosowane przez jednostki Grupy zasady wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.

Jednostki Grupy Kapitałowej wyceniają wierzytelności nabyte w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 5.25 - informacja o instrumentach finansowych.

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

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	36 936	40 249	(3 313)
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 526)	(2 952)	426
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	34 410	37 297	(2 887)

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	37 297	36 743
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(2 887)	554
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(2 887)	554
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) z uwzględnieniem efektu podatkowego na koniec okresu	34 410	37 297

5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
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

Stan i struktura akcjonariatu jednostki dominującej na 30.09.2015r. oraz dzień publikacji raportu został opisany w rozdz.III pkt 4 – akcjonariat Spółki dominującej.

5.16 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Zysk netto	11 491	9 337	7 270
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,99	0,81	0,63

5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania niniejszego raportu.

Dywidenda została wypłacona z zysku netto za 2014 rok Spółki dominującej. Szczegółowe informacje przedstawione są w rozdziale V pkt 5.15 niniejszego raportu.

5.18 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	25 579	21 296
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	34 410	37 297
Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	64 016	62 620

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowý na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2015	21 296	40 249	4 027	65 572
Zwiększenia w okresie	4 283	0	0	4 283
Podział zysku netto za 2014r.	4 283			4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(5 839)	0	(5 839)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(2 887)		(2 887)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności		(2 952)		(2 952)
Stan na 30.09.2015	25 579	34 410	4 027	64 016

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowý na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2014	20 660	39 930	4 027	64 617
Zwiększenia w okresie	636	554	0	1 190
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		554		554
Podział zysku netto za 2013 r.	636			636
Zmniejszenia w okresie	0	(3 187)	0	(3 187)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności		(3 187)		(3 187)
Stan na 31.12.2014	21 296	37 297	4 027	62 620

5.19 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2015 r.

W trzecim kwartale b.r. nie emitowano obligacji, nie wystąpiły także ich umorzenia.

5.19.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 30.09.2015.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na	Oprocentowanie Efektywne na
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	10,00%	12,37%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3m + 6,50%	10,02%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	9,50%	11,28%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3m + 6,25%	9,15%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3m + 6,25%	10,63%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	8,50%	8,61%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3m + 6,25%	9,39%
Łącznie			35 067		

Zabezpieczenia obligacji w postaci zastawu rejestrowego, ustanowionego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz. V. pkt. 5.8.4.

5.20 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.09.2015 r.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Obligacje serii C1	4 619	4 510
Obligacje serii F1		926
Obligacje serii G1		3 384
Obligacje serii H1	5 007	4 950
Obligacje serii I1		3 009
Obligacje serii J1		2 154
Obligacje serii K1	3 579	3 546
Obligacje serii L1	3 550	3 525
Obligacje serii M1	4 445	4 420
Obligacje serii O1	3 021	2 977
Obligacje serii Q1		2 507
Obligacje serii R1	1 146	1 128
Obligacje serii S1	10 001	9 925
Obligacje serii U1		1 520
Obligacje serii B		1 230
Obligacje serii C		402
Obligacje serii D		410
Razem obligacje*	35 368	50 523
- długoterminowe	9 202	36 829
- krótkoterminowe	26 166	13 694

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

5.21 Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez jednostkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytach zawarto w rozdziale V pkt 5.20 sprawozdania jednostkowego.

5.22 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	2 560	3 242
Wobec jednostek powiązanych	2 361	2 960
Wobec jednostek pozostałych	199	282

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.23 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Zobowiązania podjęte przez Spółkę dominującą na rzecz zakupu nieruchomości zostały opisane w rozdziale V pkt.5.22 – sprawozdanie jednostkowe. Nie zostało ujęte w bilansie.

5.24 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są tworzone tylko przez jednostkę dominującą. Szczegółowa prezentacja rezerw zawarta jest w rozdziale V pkt 5.17 sprawozdania jednostkowego.

5.25 Informacja o instrumentach finansowych.

Grupa kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do czterech kategorii instrumentów finansowych.

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
- Pożyczki i należności.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

5.25.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- pochodne instrumenty finansowe		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	152 398	152 398
- akcje	246	246
- nabyte wierzytelności	135 955	135 955
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 197	16 197
Pożyczki i należności własne, w tym:	4 354	4 354
- obligacje	720	720
- należności handlowe	1 359	1 359
- należności pozostałe	2 275	2 275
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym: - pochodne instrumenty finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	38 094	38 389
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	35 368	35 663
- zobowiązania handlowe	2 560	2 560
- pozostałe - krótkoterminowe	140	140
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	26	26

5.25.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2015	31.12.2014
Nabyte wierzytelności	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:

Poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań - brak zastosowania w Spółce.

Poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane użyte w poziomie pierwszym, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośrednio - brak zastosowania w Spółce.

Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny składnika, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Zastosowano w Spółce model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 30.09.2015	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana dochodów całkowitych*	Zmiana stanu nakładów**	Wartość godziwa 31.12.2014	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	135 955	(1 482)	(3 313)	1 831	137 437	poziom 3
Łącznie	135 955	(1 482)	(3 313)	1 831	137 437	

Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

**Zmiana stanu nakładów, w tym wpływ na wynik finansowy całkowitych*

5.25.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.

1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Zastosowano w Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.
2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
3. Grupa ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalskość oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
4. Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie.
5. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.

2 Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	30.09.2015	31.12.2014
	Wartość godziwa/ wartość bilansowa	Wartość godziwa/ wartość bilansowa
pakiety bankowe	94 551	96 831
telefonía	27 727	26 466
pozostałe	13 677	14 140
RAZEM	135 955	137 437

3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej:

Podstawą ustalenia wartości godziwej pakietu wierzytelności jest wartość odzyskiwalna. Wartość odzyskiwalna została ustalona na podstawie informacji historycznych o przepływach z pakietów podobnej strukturze i stanie prawnym spraw.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2015	31.12.2014
Wartość odzyskiwalna	147 973	148 780
Współczynnik dyskontujący	91,88%	92,38%
Wartość godziwa	135 955	137 437
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności. Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalną zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości godziwej pakietu.

Szacunkowa wartość przyszłych wpływów z wierzytelności nabytych	30.09.2015	31.12.2014
Do 6 miesięcy	16 822	14 321
Od 6 do 12 miesięcy	15 062	15 432
Od 1 do 2 lat	38 397	26 964
Od 2 do 5 lat	40 407	53 468
Od 5 do 10 lat	37 285	38 595
	147 973	148 780

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa:

Rodzaj obligacji SP	30.09.2015	31.12.2014
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,20%	2,28%
2Y	2,26%	2,25%
3Y	2,52%	2,37%
4Y	2,77%	2,49%
5Y	3,02%	2,63%
6Y	3,15%	2,75%
7Y	3,27%	2,88%
8Y	3,40%	3,00%
9Y	3,52%	3,12%
10Y	3,64%	3,25%

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

5 Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej:

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych +5%	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (5%)
Bankowe	101 712	5 086	4 648	(5 086)	(4 648)
Telefonia	31 475	1 574	1 243	(1 574)	(1 243)
Pozostałe	14 786	739	576	(739)	(576)
RAZEM	147 973	7 399	6 467	(7 399)	(6 467)

6 Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych z uwzględnieniem odroczonego podatku dochodowego.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	37 297	36 743
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(2 887)	554
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(2 887)	554
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) z uwzględnieniem efektu podatkowego na koniec okresu	34 410	37 297

5.26 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.26.1 Jednostki i osoby o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową na dzień publikacji raportu.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej oraz znaczący akcjonariusze.

5.26.2 Osoby prawne, których związek ze jednostkami Grupy wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.

- FIZ Sp. z o.o. – Pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec;
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – Pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów;
- Adimo Egze S.A. - Pan Jerzy Kulesza Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - Pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i Pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.

5.27 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi.

5.27.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Wspólne przedsięwzięcia								
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
FIZ Sp. z o.o.			139	177			67	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			213	110			11	11
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			147	1				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			59	64		42	205	201
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	949	6 711	1 930	6 718	998	3 660	2 283	3 474
Adimo Egze S.A.		2 003	648	1 031	720	12 073		11 186
Zarząd Spółki dominującej							10	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

5.27.2 Opis istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi Grupy i warunki ich realizacji.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

➤ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 139 tys. zł. Zobowiązanie Spółki dominującej 67 tys. zł.

➤ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna jednostek Grupy. Wartość usługi 213 tys. zł. Zobowiązanie 11 tys. zł.

➤ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług finansowych 1 tys. zł. Zakup udziałów FIZ-BUD Sp. z o.o. w cenie 146 tys. zł.

➤ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej 59 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki oraz zapłacone odsetki od obligacji serii C1 10 tys. zł. Zobowiązanie 205 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 949 tys. zł. Należność 998 tys. zł. Koszty wynagrodzenia za zarządzanie, obciążające Future NSFIZ oraz GPM Vindexus NSFIZ przez Mebis TFI S.A. w kwocie 1 930 tys. zł i zobowiązanie 2 283 tys. zł.

➤ Adimo Egze S.A.

Koszty w kwocie 648 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji, zakupu wierzytelności oraz zakupu usług windykacji na rzecz Spółki dominującej. Należność Spółki 720 tys. zł. z tytułu obligacji serii N.

➤ Zarząd Spółki.

Zobowiązanie z tytułu przyznanej nagrody z podziału zysku za 2014 rok 10 tys. zł.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na 30.09.2015 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

5.29 Zobowiązania warunkowe.

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego jednostki Grupy nie posiadają zobowiązań warunkowych.

27 kwietnia 2015 r. zostało zawarte porozumienie odnośnie uchylecia zapisów umowy z 7 listopada 2008 r., na mocy której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. udostępnił odpłatnie własną nieruchomość w celu zabezpieczenia kredytu zaciągniętego przez Spółkę. W związku z wygaśnięciem kredytu rozwiązano umowę.

5.30 Udzielone gwarancje i poręczenia.

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

5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

W Grupie Kapitałowej wystąpiły transakcje po dacie bilansu zawarte tylko przez Spółkę dominującą. Z uwagi na to zostały one opisane w rozdz.V pkt 5.30.

V. Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat i innych dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	3Q* 2015	01.01.2015 30.09.2015	3Q* 2014	01.01.2014 30.09.2014
Przychody z działalności operacyjnej	4 645	14 190	5 128	16 402
Przychody z wierzytelności nabytych	2 305	7 400	3 087	10 401
Inne przychody	2 340	6 790	2 041	6 001
Koszty własny	889	3 139	1 151	4 755
Koszty nabycia wierzytelności	885	3 135	1 151	4 755
Inne koszty własne	4	4		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 756	11 051	3 977	11 647
Pozostałe przychody operacyjne	3	50	535	831
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 826	5 661	1 768	5 649
Pozostałe koszty operacyjne	84	166	17	113
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 849	5 274	2 727	6 716
Przychody finansowe	13	688	965	3 252
Koszty finansowe	880	3 323	1 337	4 397
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	982	2 639	2 355	5 571
Podatek dochodowy	197	587	449	1 087
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	785	2 052	1 906	4 484
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	785	2 052	1 906	4 484
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	(809)	5 408	795	1 560
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	(809)	5 408	795	1 560
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(809)	5 408	795	1 560
Suma dochodów całkowitych	(24)	7 460	2 701	6 044
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,18	0,17	0,39
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,18	0,17	0,39
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,18	0,17	0,39
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,18	0,17	0,39
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q* - trzeci kwartał okresu sprawozdawczego

Warszawa, 13 listopada 2015 r.

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	113 394	104 098
Rzeczowe aktywa trwałe	1 655	1 697
Wartości niematerialne	65	101
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	110 992	102 074
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	246	98
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	436	128
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	44 817	62 521
Należności handlowe i pozostałe	6 651	5 920
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	34 847	38 991
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	720	16 751
Rozliczenia międzyokresowe	89	176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 510	683
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	158 211	166 619

PASYWA	30.09.2015	31.12.2014
Kapitał własny	107 876	101 621
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	97 730	88 039
Niepodzielony wynik finansowy	0	
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 052	5 488
Zobowiązanie długoterminowe	23 279	51 228
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 202	38 271
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 750	12 646
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9	21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	318	290
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	27 056	13 770
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 192	13 012
Zobowiązania handlowe	172	222
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	210	99
Pozostałe zobowiązania	315	255
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	127	136
Pozostałe rezerwy	24	30
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	158 211	166 619

Warszawa, 13 listopada 2015 r.

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	Niepodziel ony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	1 159	6 935		90 991	5 488	0	104 573
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)			(2 952)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		88 039	5 488	0	101 621
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2014 r. część przeznaczona na ZFSS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014 r. - zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)		0
Podział zysku netto za 2014 r. - wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014 r. - nagrody dla Zarządu					(21)		(21)
Suma dochodów całkowitych				5 408		2 052	7 460
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r.	1 159	6 935		97 730	0	2 052	107 876
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014r.							
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				(3 187)			(3 187)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		84 481	1 240		93 815
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2014 r. część przeznaczona na ZFSS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014 r. - zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)		
Podział zysku netto za 2014 r. - wypłata dywidendy					(579)		(579)
Podział zysku netto za 2014 r. - nagrody dla Zarządu							
Suma dochodów całkowitych				1 560		4 484	6 044
Kapitał własny na dzień 30 września 2014 r.	1 159	6 935		86 677	0	4 484	99 255

Warszawa, 13 listopada 2015 r.

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2014 - 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 639	5 571
Korekty razem	5 434	(3 462)
Amortyzacja	124	110
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 634	2 939
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	(1 573)
Zmiana stanu rezerw	13	16
Zmiana stanu wierzytelności	1 902	1 651
Zmiana stanu należności	712	(4 196)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(26)	(2 373)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	87	(24)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	8 073	2 109
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(947)	(1 176)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 126	933
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	15 979	8 232
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	
Zbycie aktywów finansowych	15 200	7 649
Odsetki otrzymane od obligacji	775	583
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(899)	(47)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(51)	(47)
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(848)	
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 080	8 185
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	0	1 500
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		1 500
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(20 379)	(10 621)
Nabycie akcji własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 159)	(579)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(11)	
Spląty kredytów i pożyczek		(2 543)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 189)	(3 270)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(30)	(27)
Odsetki zapłacone od kredytów i obligacji	(2 990)	(4 202)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 379)	(9 121)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	1 827	(3)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 827	(3)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	683	12
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	2 510	9

Warszawa, 13 listopada 2015 r.

5. Informacje objaśniające.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 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 w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015 r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2014, 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 2014 r.

5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR/

Spółka 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 2015 r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 5.2 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r. oraz 2014 r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą do obowiązkowego stosowania w kolejnych okresach sprawozdawczych.

5.2 Wpływ zmiany wybranych zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

5.2.1 Zmiana sposobu ujęcia w bilansie obligacji wyemitowanych z uwagi na terminy wymagalności jako zobowiązań długo- lub krótkoterminowych.

Wg dotychczas stosowanych zasad obligacje wycenione w zamortyzowanym koszcie były prezentowane zależnie od terminu wymagalności (w tym odsetki krótkoterminowe). W wyniku zmiany z zobowiązań długoterminowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyłączono odsetki w kwocie wymagalnej i terminie zapłaty do 12 m-cy, które następnie zwiększyły kwotę pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych. W ocenie Spółki zmiana sposobu prezentacji zobowiązań ułatwi ocenę jej płynności. Zmiana sposobu prezentacji obligacji nie miała wpływu na łączną kwotę zobowiązań finansowych, wynikających z wyemitowanych obligacji. W związku z zastosowaniem nowej zasady dokonano zmiany w danych porównawczych na 31.12.2014.

Pasywa	31.12.2014 (po zmianie)	Zmiana	31.12.2014 (przed zmianą)
Kapitał własny	104 573	0	104 573
Zobowiązanie długoterminowe	50 688	(3 698)	54 386
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 271	(3 698)	41 969
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 106		12 106
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21		21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290		290
Zobowiązania krótkoterminowe	13 770	3 698	10 072
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 012	3 698	9 314
Zobowiązania handlowe	222		222
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	99		99
Pozostałe zobowiązania	255		255
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16		16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136		136
Pozostałe rezerwy	30		30
PASYWA RAZEM	169 031	0	169 031

5.2.2 Zmiana sposobu prezentacji wybranych przychodów i kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Spółka ujmuje w sprawozdaniu j. w. w przychodach z działalności operacyjnej przychody z własnych wierzytelności oraz przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych jednostek zewnętrznych.

Elementem świadczonych usług jest ponoszenie przez Spółkę kosztów (opłaty sądowe i egzekucyjne oraz inne wynikające z przepisów prawa), którymi następnie obciąża zleceniodawcę. Koszty te były prezentowane dotychczas w pozycji inne koszty własne, a przychody stanowiące równowartość poniesionych przez Spółkę wydatków, były ujmowane jako obciążenie zleceniodawcy w pozycji inne przychody. Sposób prezentacji przychodów i kosztów, które były kategorią uboczną w stosunku do wyników ze świadczenia usługi podstawowej miał negatywny wpływ na ocenę prezentowanych wyników, w tym współczynników rentowności.

Zmiana sposobu prezentacji polega na kompensowaniu części innych przychodów z innymi kosztami własnymi. W wyniku kompensaty następuje zmiana przychodów i kosztów o taką samą wartość, co nie ma wpływu na wysokość poszczególnych zysków lub strat.

W tabeli niżej przedstawiono korekty wynikające ze zmiany sposobu prezentacji wyników, a także uwzględniono korekty innych dochodów opisane w pkt. 5.3.

Zmiany sposobu prezentacji na 01.01.2014

Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych	01.01.2013- 31.12.2013 (po zmianie)	Korekta / zmiana zasad	01.01.2013- 31.12.2013 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	19 363	(811)	20 174
Przychody z wierzytelności nabytych	12 449		12 449
Inne przychody	6 914	(811)	7 725
Koszty własny	4 961	(811)	5 772
Koszty nabycia wierzytelności	4 957		4 957
Inne koszty własne	4	(811)	815
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	14 402	0	14 402
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 993		5 993
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 581		1 581
Podatek dochodowy	341		341
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 240		1 240
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	1 240		1 240
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 191	(3 187)	5 378
Suma dochodów całkowitych	3 431	(3 187)	6 618

Zmiany sposobu prezentacji na 30.09.2014.

Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych	01.01.2014- 30.09.2014 (po zmianie)	Korekta / zmiana zasad	01.01.2014- 30.09.2014 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	16 402	(5 252)	21 654
Przychody z wierzytelności nabytych	10 401		10 401
Inne przychody	6 001	(5 252)	11 253
Koszty własny	4 755	(5 252)	10 007
Koszty nabycia wierzytelności	4 755		4 755
Inne koszty własne	0	(5 252)	5 252
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 647	0	11 647
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 716		6 716
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 571		5 571
Podatek dochodowy	1 087		1 087
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 484		4 484
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	4 484		4 484
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	1 560	336	1 224
Suma dochodów całkowitych	6 044	336	5 708

Zmiana sposobu prezentacji wybranych przychodów i kosztów na 31.12.2014.

	01.01.2014- 31.12.2014 (po zmianie)	Korekta / zmiana zasad	01.01.2014- 31.12.2014 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	21 589	(4 653)	26 243
Przychody z wierzytelności nabytych	13 421		13 421
Inne przychody	8 168	(4 653)	12 822
Koszty własny	5 960	(4 653)	10 614
Koszty nabycia wierzytelności	5 960		5 960
Inne koszty własne	1	(4 653)	4 654
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 629	0	15 629
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 871		8 871
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 826		6 826
Podatek dochodowy	1 338		1 338
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 488		5 488
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	5 488	0	5 488
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	2 922	235	2 687
Suma dochodów całkowitych	8 410	235	8 175

5.3 Korekty błędów w ustalaniu wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące niektórych składników aktywów i pasywów oraz dochodów całkowitych w okresach porównawczych.

Dochody ujęte w kapitale własnym w kategorii kapitały pozostałe, które mogą zostać odniesione na wynik finansowy, zostały rozszerzone o sumę zysków niezrealizowanych, powstałych w wyniku przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej. Dotychczas zyski te były kwalifikowane jako inne dochody w kategorii tych, które w okresach przyszłych nie zostaną odniesione na wynik finansowy. Zyski z przeszacowania w kwocie nadwyżki wartości godziwej powyżej aktywowanych kosztów związanych z nabyciem i egzekucją wierzytelności odniesione w kapitały pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny ujmowane w dochodach całkowitych, skorygowano o podatek odroczony. Opisane wyżej korekty są skutkiem nieuwzględnienia wszystkich innych dochodów w podatku odroczonym i zostały uznane za korektę błędu.

a. Korekta kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności Spółki z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Opis pozycji	31.12.2014	30.09.2014	01.01.2014
Wartość godziwa wierzytelności nabytych	38 991	38 622	42 040
kapitał z aktualizacji wyceny (zyski z przeszacowania)	15 538	15 005	16 772
Podatek odroczony ujęty w kapitale	(2 952)	(2 851)	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny po uwzględnieniu podatku odroczonego	12 586	12 154	13 585

b. Korekta wartości szacunkowych na 31.12.2013.

Wpływ zmian na składniki aktywów	31.12.2013 (po korekcie)	Korekta	31.12.2013 (przed korektą)
Aktywa trwałe	119 489	(2 001)	121 490
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741		1741
Wartości niematerialne	149		149
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	99 896		99 896
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	17 467		17 467
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	138	(2 001)	2 139
Aktywa obrotowe	159 113		47 497
AKTYWA RAZEM	166 283	(2 001)	168 987

Wpływ zmian na składniki pasywów	31.12.2013 (po korekcie)	Korekta	31.12.2013 (przed korektą)
Kapitał własny	93 815	(3 187)	97 002
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	84 481	(3 187)	87 668
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 240		1 240
Zobowiązanie długoterminowe	60 564	1 186	59 378
Kredyty i pożyczki	1 936		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 197		46 197
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 181	1 186	10 995
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37		37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213		213
Zobowiązania krótkoterminowe	12 607	0	12 607
PASYWA RAZEM	166 986	(2 001)	168 987

Wpływ zmian na dochody całkowite	01.01.2013 – 31.12.2013 (po korekcie)	Korekta	01.01.2013 – 31.12.2013 (przed korektą)
Zysk netto	1 240	0	1 240
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych	2 191	(3 187)	5 378
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik	0		(7 397)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik	2 191	(10 584)	12 775
Suma dochodów całkowitych	3 431	(3 187)	6 618

c. Korekta wartości szacunkowych na 30.09.2014.

Opis pozycji	30.09.2014	zmiana 30.09.2014	01.01.2014
Nabyte wierzytelności	38 622	Nie dotyczy	42 040
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności (zyski z przeszacowania)	15 005	(1 767)	16 772
Podatek odroczonej wykazany w kapitale	(2 851)	336	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny po uwzględnieniu podatku odroczonego	12 154	(1 431)	13 585

Wpływ zmian na składniki aktywów	30.09.2014 (po korekcie)	Korekta	30.09.2014 (przed korektą)
Aktywa trwałe	120 411	(2 309)	122 720
Rzeczowe aktywa trwałe	1 710		1 710
Wartości niematerialne	113		113
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	100 927		100 927
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	17 419		17 419
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	144	(2 309)	2 453
Aktywa obrotowe	45 773	0	45 773
AKTYWA RAZEM	166 184	(2 309)	168 493

Wpływ zmian na składniki pasywów	30.09.2014 (po korekcie)	Korekta	30.09.2014 (przed korektą)
Kapitał własny	99 255	(2 851)	102 106
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	86 677	(2 851)	89 528
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 484		4 484
Zobowiązanie długoterminowe	54 955	542	54 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 241		42 241
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 447	542	11 905
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25		25
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	242		242
Zobowiązania krótkoterminowe	11 974	0	11 974
PASYWA RAZEM	166 184	(2 309)	168 493

Wpływ zmian na dochody całkowite	01.01.2014 30.09.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 30.09.2014 (przed korektą)
Zysk netto	4 484	0	4 484
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	1 560	336	1 224
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	1 767	(1 767)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	1 560	(1 431)	2 991
Suma dochodów całkowitych	6 044	336	5 708

d. Korekta wartości szacunkowych na 31.12.2014.

Opis pozycji	31.12.2014	Zmiana	01.01.2014
Wartość godziwa wierzytelności nabytych	38 991	Nie dotyczy	42 040
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności (zyski z przeszacowania)	15 538	(1 234)	16 772
Podatek odroczony wykazany w kapitale	(2 952)	235	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny po uwzględnieniu podatku odroczonego	12 586	(999)	13 585

Wpływ zmian na składniki aktywów	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
Aktywa trwałe	104 098	(2 412)	106 510
Rzeczowe aktywa trwałe	1 697		1 697
Wartości niematerialne	101		101
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	102 074		102 074
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	128	(2 412)	2 540
Aktywa obrotowe	62 521		62 521
AKTYWA RAZEM	166 619	(2 412)	169 031

Wpływ zmian na składniki pasywów	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
Kapitał własny	101 621	(2 952)	104 573
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	88 039	(2 952)	90 991
Wynik finansowy bieżącego okresu	5 488		5 488
Zobowiązanie długoterminowe	51 228	540	50 688
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 271		38 271
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 646	540	12 106
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21		21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290		290
Zobowiązania krótkoterminowe	13 770	0	13 770
PASYWA RAZEM	166 619	(2 412)	169 031

Wpływ zmian na dochody całkowite	01.01.2014 - 31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 - 31.12.2014 (przed korektą)
Zysk netto	5 488	0	5 488
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	2 922	235	2 687
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	1 234	(1 234)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	2 922	(999)	3 921
Suma dochodów całkowitych	8 410	235	8 175

5.4 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2015 r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz za pierwsze trzy kwartały 2014 r., obejmujące okres od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r. z uwzględnieniem przekształceń opisanych w rozdz. V.5.2 i 5.3.

5.5 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.6 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. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 52,15%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 47,85% przychodów operacyjnych. W porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2014 r. udział przychodów z wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się o ponad 11%. Wynika to z faktu, że zakupy wierzytelności dokonywane są głównie do funduszy sekurytyzacyjnych, którymi zarządza Spółka.

Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach tylko w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 8 par.4.

5.7 Opis transakcji w trzecim kwartale b.r., 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 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie odnotowała w działalności operacyjnej zdarzeń o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.07.2015 - 30.09.2015	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	Podział certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ	1 CI* przed podziałem stanowi 100 CI po dokonaniu podziału	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		Opisano w rozdziale V pkt 5.8.2
2.	Zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Nabycie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(148)	Opisano w rozdziale V pkt 5.10

CI* - certyfikat inwestycyjny

Zdarzenia w okresie od 1 października 2015 r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	Zdarzenia po dniu bilansowym	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji M1, O1, H1, R1, S1 w wartości nominalnej	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(17 416)	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
	Emisja obligacji	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	18 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.30

5.8 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

5.8.1 Inwestycje długoterminowe.

Wyszczególnienie	30.09.2015		31.12.2014	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	Wartość bilansowa**	ilość certyfikatów inwestycyjnych	Wartość bilansowa**
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	84 831	64	72 915
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	***4 600	26 161	46	29 159
RAZEM	4 664	110 992	110	102 074

NSFIZ* - Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

***Ilość certyfikatów po zmianie nominalu.

5.8.2 Opis inwestycji w jednostkach zależnych wg stanu na 30.09.2015r.

Jednostka dominująca posiada certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.

➔ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ:

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

CI* -certyfikat inwestycyjny

1 stycznia 2014 r. Spółka posiadała w GPM „Vindexus” NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych. W 2014 r. dokonano umorzenia czterech certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 25, 26, 27 i 28.

Stan certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ 30.09.2015 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
Seria C	21 sierpnia 2008	10	100%	152 594	1 525 940
Seria D	9 września 2008	8	100%	151 962	1 215 696
Seria E	13 stycznia 2011	7	100%	660 736	4 625 152
Seria F	7 lutego 2011	**34	100%	665 699	22 633 766
Ogółem		64	100%		31 000 554

CI* certyfikat inwestycyjny

** Wykupiono w 2014 r. 4 CI.

➔ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ:

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

CI* -certyfikat inwestycyjny

Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej (x * 100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ 30.09.2015 r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* w zł	Wartość emisji w zł
Seria A	3 kwietnia 2012	100	200 000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	200 000	400 000,00
ogółem		4 600		9 184 868,66

CI* -certyfikat inwestycyjny

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	53 831	84 831	100%	100%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	9 185	16 976	26 161	100%	100%	Metoda przejścia
Łącznie	40 185	70 807	110 992	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 2015 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	84 831	29 422	6 218	49 191	87 352	(38 161)	11 917	86 037	86 037	1 206
Future	26 161	9 185	21 890	(4 914)	10 791	(15 705)	(2 999)	45 308	45 308	19 147
Łącznie	110 992	38 607	28 108	44 277	98 143	(53 866)	8 918	131 345	131 345	20 353

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów oraz 4 600 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, co również stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów funduszu.

5.8.3 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	50 130	46 209
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	7 224	3 921
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie / wpływ na dochody całkowite	7 224	3 921
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	57 354	50 130

5.8.4 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 zabezpieczający	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.09.2015	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5		brak zastawu	brak zastawu
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	6		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	21	Obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64			
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 700	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 700	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	800		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	100	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	4 600			

CI* - certyfikat inwestycyjny

5.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki		
Obligacje objęte	720	16 751
RAZEM	720	16 751

Obligacje objęte	30.09.2015	31.12.2014
Obligacje serii A		4 306
Obligacje serii E		12 445
Obligacje serii N	720	
Razem obligacje objęte	720	16 751
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	720	16 751

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.09.2015	efektywne	
Wg stanu na 30.09.2015						
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	720
Łącznie			700			720

5.9.1 Zdarzenia w zakresie obligacji objętych.

W trzecim kwartale 2015r. stan obligacji objętych nie uległ zmianie. Bez zmian pozostają warunki dotychczas objętych obligacji.

5.10 Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	30.09.2015	31.12.2014
Akcje / Udziały w spółkach nie notowanych na rynku publicznym	246	98
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	246	98

Na mocy umów z 21 lipca oraz 28 lipca 2015r. Spółka nabyła 292 udziały w FIZ-BUD Sp. z o.o. za łączną kwotę 148 tys. zł.

5.11 Należności handlowe i pozostałe Spółki.

5.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Należności handlowe i pozostałe netto	6 651	5 920
- od jednostek powiązanych	3 539	3 605
- od pozostałych jednostek	3 112	2 315
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	6 877	6 146

5.11.2 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Jednostki powiązane		
0-60	2 039	3 510
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		38
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 039	3 548
Jednostki pozostałe		
0-60	345	303
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	242	227
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	587	530
Należności handlowe brutto	2 626	4 078
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	2 400	3 852

5.11.3 Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Pozostałe należności netto, w tym:	4 251	2 068
- od jednostek powiązanych	1 500	57
- od pozostałych jednostek	2 751	2 011
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	4 251	2 068

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Pozostałe należności netto, w tym:		
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	476	347
- przedpłata na nabycie nieruchomości	2 275	1 664
- niewypłacone odsetki od umorzonych obligacji	1 500	
- inne		57
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	4 251	2 068

5.11.4 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

W trzecim kwartale 2015r. nie wystąpiły zmiany wartości odpisów aktualizujących należności handlowe i pozostałe.

5.12 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszych trzech kwartałach 2015r. oraz w okresie porównywalnym.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
A. Stan wierzytelności na początek okresu	38 991	42040	42 040
1.Zwiększenia, w tym:	1 339	4 180	3111
1a. zakup nowych wierzytelności	116	968	450
1b.opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 223	2 263	1 908
1c.zmiana odpisów aktualizujących		949	753
2.Zmniejszenia w tym:	(5 407)	(7 229)	(6 529)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(3 135)	(5 960)	(4 755)
2b.zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	(1 816)	(999)	(1 431)
2c.zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	(426)	(235)	(336)
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	(30)	(35)	(7)
2e.zmiana odpisów aktualizujących	(76)		
B.Stan wierzytelności na koniec okresu	34 847	38 991	38 622
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1c-2a-2d-2e)	1 902	1 815	1 651

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Odpisy aktualizujące wierzytelności na początek okresu	2 029	2 978	2 978
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(1)	(975)	(776)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	77	26	23
Odpisy aktualizujące wierzytelności na koniec okresu	2 105	2 029	2 225
- zmiana odpisów aktualizujących	76	(949)	(753)

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

Spółka, tak jak wszystkie jednostki Grupy kwalifikuje nabyte wierzytelności do kategorii instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenia w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.23 – informacja o instrumentach finansowych.

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

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	13 296	15 538	(2 242)
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 526)	(2 952)	(426)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa) po uwzględnieniu efektu podatkowego	10 770	12 586	(1 816)

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	12 586	13 585
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 816)	(999)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(1 816)	(999)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	10 770	12 586

5.13 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
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

Stan i struktura akcjonariatu na 30.09.2015 r. oraz na dzień publikacji raportu została opisana w rozdz.III pkt 4.

5.13.1 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2015r.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym 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.

5.14 Zysk na jedną akcję.

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję*	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Zysk netto	2 052	5 488	4 484
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,18	0,47	0,39

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

5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.

29 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2014 r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,10 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 159 193,80 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 7 lipca 2015 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 lipca 2015 r. Dywidenda została wypłacona w pełnej wysokości, w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

5.16 Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	25 579	21 296
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	43 603	33 951
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	13 751	16 179
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności pomniejszony o rezerwę na odroczony podatek	10 770	12 586
Kapitał rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	97 730	88 039

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowany	Razem
Stan na 01.01.2015	21 296	33 951	16 179	15 538	4 027	90 991
Zwiększenia w okresie	4 283	11 916	570	426	0	17 195
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		11 916				11 916
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			570			570
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				426		426
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	4 283					4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(2 264)	(2 998)	(5 194)	0	(10 456)
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			(2 998)			(2 998)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				(2 242)		(2 242)
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				(2 952)		(2 952)
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		(2 264)				(2 264)
Stan na 30.09.2015	25 579	43 603	13 751	10 770	4 027	97 730

* -certyfikaty inwestycyjne.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan na 01.01.2014	20 660	25 737	20 472	16 772	4 027	87 668
Zwiększenia w okresie	636	10 140	1 006	235		12 017
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		10 140				10 140
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania certyfikatów			1 006			1 006
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				235		235
Podział zysku netto za 2013 r,	636					636
Zmniejszenia w okresie		(1 926)	(5 299)	(4 421)		(11 646)
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			(5 299)			(5 299)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania certyfikatów		(1 926)				(1 926)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				(1 234)		(1 234)
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				(3 187)		(3 187)
Stan na 31.12.2014	21 296	33 951	16 179	12 586	4 027	88 039

5.17 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	59	48
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	291	272
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	95	106
Razem, w tym:	445	426
- długoterminowe	318	290
- krótkoterminowe	127	136

5.18 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę w trzecim kwartale 2015r.

W trzecim kwartale 2015 r. Spółka nie wyemitowała dłużnych papierów wartościowych, nie wystąpiły umorzenia obligacji.

5.18.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2015.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	10,00%	12,37%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,50%	10,02%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	9,50%	11,28%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+ 6,25%	9,15%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+ 6,25%	10,63%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	8,50%	8,61%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	9,39%
Łącznie			35 067		

5.19 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2015 r.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Obligacje serii C1	4 619	4 510
Obligacje serii F1		926
Obligacje serii G1		3 384
Obligacje serii H1	5 007	4 950
Obligacje serii I1		3 009
Obligacje serii J1		2 154
Obligacje serii K1	3 579	3 546
Obligacje serii L1	3 550	3 525
Obligacje serii M1	4 445	4 420
Obligacje serii O1	3 021	2 977
Obligacje serii Q1		5 253
Obligacje serii R1	1 146	1 128
Obligacje serii S1	10 001	9 925
Obligacje serii U1		1 520
Razem obligacje*	35 368	51 227
- długoterminowe	9 202	38 255
- krótkoterminowe	26 166	12 972

*Kwota obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zabezpieczenia obligacji ustanowione na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz. V pkt. 5.8.4 niniejszego rozdziału.

5.20 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień opublikowania raportu Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny długoterminowy	150*	0	Wibor 1M +3 %	01.12.2016	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +3%	31.12.2015	Opisano niżej
RAZEM	2 150	0			

5.20.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

Zabezpieczenia limitu kredytowego udzielonego przez PKO Bank Polski S.A.:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteka umowna łączna 3 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie, a także na udziale w wysokości 7/37 i 1/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym,
- przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokalu,
- 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.

5.20.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

Linia kredytowa w limicie 150 tys. zł została objęta gwarancją udzieloną przez Bank Gospodarstwa Krajowego de minimis na podstawie umowy portfelowej linii gwarancyjnej zawartej pomiędzy bankiem a BGK.

5.21 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	172	222
Wobec jednostek powiązanych	78	126
Wobec jednostek pozostałych	94	96

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.22 Zobowiązania podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Budynek ma zostać oddany do użytkowania w terminie do 31 grudnia 2016r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w terminie do 31.12.2016r. Spółka ma prawo odstąpić od umowy. Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:

- 1 200 tys. zł płatność przed podpisaniem aktu,
- 800 tys. zł do 10 października 2014 r.,
- 1 000 tys. zł do 30 czerwca 2015r.,

Pozostała część ceny sprzedaży zostanie uregulowana w terminie nie później niż do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Dokonane płatności zostały wykazane w kwocie netto 2 275 tys. zł (po odliczeniu podatku Vat) w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz – Bud Sp. z o.o.

5.23 Informacja o instrumentach finansowych.

Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do czterech kategorii instrumentów finansowych.

- a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.
- b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
- c) Pożyczki i należności.
- d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

5.23.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	148 595	148 595
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	84 831	84 831
- certyfikaty w Future NSFIZ	26 161	26 161
- udziały	246	246
- nabyte wierzytelności	34 847	34 847
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 510	2 510
Pożyczki i należności własne, w tym:		
- obligacje	720	720
- należności handlowe	2 400	2 400
- należności pozostałe	3 775	3 775
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	35 705	36 000
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	35 368	35 663
- zobowiązania handlowe	172	172
- pozostałe - krótkoterminowe	139	139
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	26	26

5.23.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	30.09.2015
Objęte obligacje	7,45%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	6,75%-10,58%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9,84%

5.23.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2015	31.12.2014
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:

Poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań - brak zastosowania w Spółce.

Poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane użyte w poziomie pierwszym, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośredni - brak zastosowania w Spółce.

Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny składnika, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

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

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

Instrument finansowy	30.09.2015	Zmiana łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	31.12.2014	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	34 847	(4 144)	(2 242)	(1 902)	38 991	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	84 831	11 916	11 916	0	72 915	poziom 3
CI* Future NSFIZ	26 161	(2 998)	(2 998)	0	29 159	poziom 3
Łącznie	145 839	4 774	6 676	(1 902)	141 065	

*CI –certyfikaty inwestycyjne

**Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

***Zmiana stanu nakładów, w tym wpływ na wynik finansowy.

5.23.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej obowiązują wszystkie jednostki w Grupie Kapitałowej. Opisano szczegółowo w rozdziale IV pkt 5.25.3.

2. Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	30.09.2015	31.12.2014
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	8 371	9 338
telefonía	15 099	18 468
pozostałe	11 377	11 185
RAZEM	34847	38 991

3. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

Podstawą ustalenia wartości godziwej pakietu wierzytelności jest wartość odzyskiwalna. Wartość odzyskiwalna została ustalona na podstawie informacji historycznych o przepływach z pakietów.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalną zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości godziwej pakietu.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2015	31.12.2014
Wartość odzyskiwalna	38 707	42 964
Współczynnik dyskontujący	90,03%	90,75%
Wartość godziwa	34 847	38 991
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	30.09.2015	31.12.2014
Do 6 miesięcy	4 260	3 668
Od 6 do 12 miesięcy	3 388	3 854
Od 1 do 2 lat	10 373	6 988
Od 2 do 5 lat	10 490	15 635
Od 5 do 10 lat	10 196	12 819
RAZEM	38 707	42 964

4. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa:

Rodzaj obligacji SP	30.09.2015	31.12.2014
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,20%	2,28%
2Y	2,26%	2,25%
3Y	2,52%	2,37%
4Y	2,77%	2,49%
5Y	3,02%	2,63%
6Y	3,15%	2,75%
7Y	3,27%	2,88%
8Y	3,40%	3,00%
9Y	3,52%	3,12%
10Y	3,64%	3,25%

5. Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

6. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych +5%	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (5%)
Bankowe	9 376	469	339	(469)	(339)
Telefonia	16 845	842	611	(842)	(611)
Pozostałe	12 486	624	461	(624)	(461)
RAZEM	38 707	1 935	1 411	(1 935)	(1 411)

7. Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	12 586	13 585
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 816)	(999)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(1 816)	(999)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	10 770	12 586

5.23.5 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

1. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej.

Podstawą wyceny certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych jest wartość aktywów netto przypadająca na 1 certyfikat inwestycyjny. Składniki aktywów i zobowiązań w obu funduszach wyceniane są w wartości godziwej. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Zasada wyceny	Future NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	86 037	wartość godziwa	45 308	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 121	wartość godziwa	1 566	wartość godziwa	3
Należności	0	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	58 514	wartość godziwa	43 742	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	15 402	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Zobowiązania	1 206	wartość godziwa	19 147	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	84 831	wartość godziwa	26 161	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64		4 600		
WAN na 1CI* (w tys. zł)	1 325,49	wartość godziwa	5,69	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	84 831	wartość godziwa	26 161	wartość godziwa	3

Do pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowano model na poziomie hierarchii 3 z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Główne składniki lokat w funduszach stanowią pakiety wierzytelności nabytych. Są to przede wszystkim pakiety bankowe i telefonii. Z uwagi na fakt, że fundusze i Spółka tworzą grupę kapitałową stosują jednolite zasady wyceny pakietów w wartości godziwej.

3. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej.

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	84 831	4 242	3 436	(4 242)	(3 436)
Future NSFIZ	26 161	1 308	1 059	(1 308)	(1 059)
RAZEM	110 992	5 550	4 495	(5 550)	(4 495)

4. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2014
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	50 130	46 209
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	7 224	3 921
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie	7 224	3 921
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	57 354	50 130

5.24 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.24.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej oraz znaczący akcjonariusze.

5.24.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% udziałów.
- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% udziałów.
- FIZ Sp. z o.o. – pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec;
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno
- Adimo Egze S.A. – Spółka posiada 18,07% akcji
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.

5.25 Transakcje i warunki ich realizacji z jednostkami powiązanymi.

5.25.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	4 723	8 783	136	254	1 041	1 344		2 743
Future NSFIZ	774	383			1 500	17 419		
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.			139	177			67	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			213	110			11	11
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			147	1				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			59	64		42	205	201
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	949	6 711			998	3 660		
Adimo Egze S.A.		930	648	1 031	720			11 186
Zarząd Spółki dominującej							10	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

5.25.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w bieżącym roku do 30.09.2015r.

➤ GPM VINDEUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 4 723 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 1 041 tys. zł. Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu odsetek od obligacji serii Q1 136 tys. zł.

➤ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 774 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii A i E. Należność Spółki dominującej w kwocie 1 500 tys. zł z tytułu odsetek od wykupionych obligacji E.

➤ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 139 tys. zł. Zobowiązanie 67 tys. zł.

➤ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 213 tys. zł. Zobowiązanie 11 tys. zł.

➤ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług finansowych 1 tys. zł oraz zakup udziałów FIZ-BUD Sp. z o.o. za kwotę 146 tys. zł.

➤ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 59 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 10 tys. zł. Zobowiązanie 205 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 946 tys. zł oraz 3 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 998 tys. zł.

➤ Adimo Egze S.A.

Koszty w kwocie 648 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji, zakupu wierzytelności oraz zakupu usług windykacji na rzecz Spółki. Należność Spółki 720 tys. zł. z tytułu obligacji serii N.

➤ Zarząd Spółki.

Zobowiązanie z tytułu przyznanej nagrody z podziału zysku za 2014 rok 10 tys. zł.

5.25.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.26 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W trzecim kwartale 2015 r. oraz w kwartałach poprzednich br. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

5.27 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W okresie od początku roku do 30.09.2015r. nie miały miejsca żadne inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

5.28 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani po 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.

5.29 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał 2015 r.

27 kwietnia 2015 r. zostało zawarte porozumienie odnośnie uchylecia zapisów umowy z 7 listopada 2008 r. , na mocy której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. udostępnił odpłatnie własną nieruchomość w celu zabezpieczenia kredytu zaciągniętego przez Spółkę. W związku z wygaśnięciem kredytu rozwiązano umowę.

5.30 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ➡ 1 października 2015r. dokonano wykupu 110 obligacji serii R1 o łącznej wartości nominalnej 1 100 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości ze środków własnych Spółki, w terminie ustalonym w warunkach emisji.
- ➡ 9 listopada 2015r. jednostka dominująca wyemitowała 18 000 obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 18 mln zł. Obligacje oprocentowane 7% w skali roku, termin wykupu 6 maja 2020r. Zabezpieczeniem obligacji będzie zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ.
- ➡ 12 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 670 obligacji serii M1 w łącznej wartości nominalnej 670 tys. zł. Obligacje zostały wykupione razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiada 3 727 obligacji serii M1.
- ➡ 12 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 1 400 obligacji serii O1 w łącznej wartości nominalnej 1 400 tys. zł. Obligacje zostały wykupione razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 1600 obligacji serii O1.
- ➡ 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 9 246 obligacji serii S1 w łącznej wartości nominalnej 9 246 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 754 obligacje serii S1.
- ➡ 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii H1 w łącznej wartości nominalnej 5 000 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały wykupione w całości.

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 zmianę zysków z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych do wartości godziwej, co łącznie daje sumę dochodów całkowitych.

Zyski z przeszacowania stanowią nadwyżkę wartości godziwej instrumentu finansowego, odniesioną jako kapitał z aktualizacji wyceny w kapitały pozostałe, ponad cenę nabycia.

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.

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. Jednostki Grupy stosują do wyceny pakietów wierzytelności model wartości godziwej wg hierarchii 3. Należy zauważyć, że mogą wystąpić odchylenia od wartości szacowanych przepływów, lecz w przypadku dużych pakietów wierzytelności nie będą one miały istotnego wpływu.

2. Istotne dokonania Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2015–30.09.2015.

2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W ciągu trzech kwartałów 2015 r. Grupa odnotowała wyższe wyniki w odniesieniu do uzyskanych w okresie porównawczym. Przychody z działalności operacyjnej Grupy osiągnęły kwotę ok. 38,8 mln zł. Przychody z wierzytelności nabytych wyniosły 35 mln zł, w tym przychody jednostek zależnych 27,6 mln zł oraz Spółki dominującej 7,4 mln zł. Po trzech kwartałach odnotowano zysk netto 11,49 mln zł.

Wyszczególnienie	30.09.2015	30.09.2014	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	31.12.2014
Przychody operacyjne	38 799	35 497	3 302	9,30%	47 491
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	13 950	14 674	(724)	(4,93%)	18 921
Zysk brutto ze sprzedaży	24 849	20 823	4 026	19,33%	28 570
Koszty ogólnego zarządu	9 944	10 577	(633)	(5,98%)	15 260
EBIT	14 787	10 918	3 869	35,44%	14 164
EBITDA	14 911	11 028	3 883	35,21%	14 314
Przychody finansowe	587	1 725	(1 138)	(65,97%)	2 130
Koszty finansowe	3 277	4 561	(1 284)	(28,15%)	5 880
Zysk brutto	12 097	8 082	4 015	49,68%	10 414
Podatek dochodowy	606	812	(206)	(25,37%)	1 077
Zysk netto	11 491	7 270	4 221	58,06%	9 337

Wzrost przychodów operacyjnych i zysków jest skutkiem zakupów nowych pakietów wierzytelności w latach 2012-2014, w szczególności do funduszy inwestycyjnych.

2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.

Celem Zarządu Spółki dominującej w zakresie finansowania działalności Grupy jest uzyskanie optymalnej struktury finansowania, zarówno pod względem czasowym, wysokości oprocentowania jak i wielkości długu.

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 75,54% w strukturze pasywów i wzrósł w stosunku do stanu na 31.12.2014r. o ponad 8%.

Zwiększający się udział kapitałów własnych w finansowaniu Grupy wynika z systematycznego regulowania zobowiązań finansowych. Na uwagę zasługuje zmniejszenie się oprocentowanego długu w finansowaniu działalności jednostek Grupy o ponad 30%. W pierwszych trzech kwartałach 2015r. wykupiono dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości nominalnej 15 450 tys. zł.

Po dniu bilansowym Spółka dominująca wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 18 mln zł i terminie wykupu przypadającym w 2020 r. oraz stałym oprocentowaniu 7%. Wykupiono obligacje na łączną kwotę 17,4 mln zł. Stan obligacji w wartości nominalnej (bez odsetek) na dzień opublikowania raportu 35 651 tys. zł.

Wskutek tych operacji zmieniła się struktura finansowania z przewagą zobowiązań długoterminowych, udział ponad 50% oraz struktura długu z uwagi na oprocentowanie. Na dzień opublikowania raportu dług o stałym oprocentowaniu stanowi 72,9% wartości ogółem.

Składniki pasywów	30.09.2015	% w strukturze	31.12.2014	% w strukturze	30.09.2014	% w strukturze
Kapitał własny	120 465	75,54%	113 066	67,17%	112 306	65,87%
Zobowiązania finansowe						
Kredyty długoterminowe	0		0		0	
Kredyty krótkoterminowe	0		0		1 807	1,06%
Obligacje długoterminowe	9 202	5,77%	36 829	21,88%	41 137	24,13%
Obligacje krótkoterminowe	26 166	16,41%	13 694	8,13%	9 533	5,59%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	26	0,01%	56	0,03%	66	0,04%
Suma zobowiązań finansowych	35 394	22,19%	50 579	30,04%	52 543	30,82%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 086	1,94%	3 597	2,14%	4 631	2,72%
Pozostałe składniki pasywów	527	0,33%	1 097	0,65%	1 008	0,59%
Zobowiązania ogółem	39 007	24,46%	55 273	32,83%	58 182	34,13%
Suma pasywów	159 472	100%	168 339	100%	170 488	100%

Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

2.3 Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od początku roku do 30.09.2015r.

Elementy cash flow	01.01.2015-30.09.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-30.09.2014
Środki pieniężne na początek okresu	11 530	3 232	3 232
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 929	15 292	14 962
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 365	5 330	4 846
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 627)	(12 324)	(9 087)
Przepływy pieniężne netto łącznie	4 667	8 298	10 721
Środki pieniężne na koniec okresu	16 197	11 530	13 953

Na koniec trzeciego kwartału 2015 r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 4,67 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 16,2 mln zł i były wyższe od środków posiadanych na koniec 2014 r. o ponad 40%.

W rachunku przepływów istotne pozycje po stronie wpływów :

- Przychody gotówkowe 38,8 mln zł,
- Wpływy z umorzenia obligacji oraz uzyskane odsetki 12,26 mln zł,
- Łączne wpływy gotówkowe 51,06 mln zł.

Po stronie wydatków odnotowano :

- wykup obligacji (15,45) mln zł,
- płatności z tytułu zobowiązań finansowych (odsetki ,leasing) w kwocie (3)mln zł,
- zakupy wierzytelności (10,7) mln zł,
- poniesione koszty wpisów sądowych i opłaty egzekucji komorniczej (3,75)mln zł,
- objęcie obligacji (0,7) mln zł,
- nabycie udziałów (0,15) mln zł,
- zapłacony podatek dochodowy (0,95) mln zł
- zapłacone przedpłaty na poczet budowy lokalu (0,75) mln zł
- wydatki na bieżącą działalność operacyjną (10,94) mln zł
- Łączne wydatki (46,39) zł.

Powstała nadwyżka w wysokości 4,67 mln zł. W ciągu minionych okresów roku bieżącego jednostki Grupy dokonały mniejszych zakupów wierzytelności w stosunku do swoich możliwości. Skutkiem tego jest dynamiczny wzrost gotówki.

3. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2015 r. oraz do dnia opublikowania raportu.

☞ Emisja dłużnych papierów wartościowych.

Emisja obligacji serii W1 – 9 listopada 2015r. Spółka dominująca wyemitowała 18 000 obligacji serii W1 o łącznej wartości emisji 18 mln zł. Obligacje oprocentowane 7% w skali roku, termin wykupu 6 maja 2020r. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone w części na przedterminowy wykup obligacji, a w pozostałej części na zakupy wierzytelności.

☞ Wykup dłużnych papierów wartościowych.

Wykup obligacji serii R1 - 1 października 2015r. jednostka dominująca dokonała wykupu 110 obligacji serii R1 o łącznej wartości 1 100 tys. zł. Wykup zrealizowano ze środków własnych.

Wykup obligacji serii M1 - 12 listopada 2015 r. jednostka dominująca dokonała wykupu 670 obligacji serii M1 o łącznej wartości 670 tys. zł wraz z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostało do wykupu 3 727 obligacji serii M1.

Wykup obligacji serii O1 - 12 listopada 2015 r. jednostka dominująca dokonała wykupu 1 400 obligacji serii O1 o łącznej wartości 1 400 tys. zł wraz z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostało do wykupu 1600 obligacji serii O1.

Wykup obligacji serii S1 - 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 9 246 obligacji serii S1 w łącznej wartości nominalnej 9 246 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 754 obligacje serii S1.

Wykup obligacji serii H1 - 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii H1 w łącznej wartości nominalnej 5 000 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały wykupione w całości.

☞ Istotne umowy.

- 13 sierpnia 2015 r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Mikołowskiego Banku Spółdzielczego portfel wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 16,5 mln zł.
- Na mocy umów z 21 lipca oraz 28 lipca 2015 r. Spółka dominująca nabyła 292 udziały w FIZ – BUD Sp. z o.o. za łączną kwotę 148 tys. zł.
- 28 września 2015r. z GPM Vindexus NSFIZ podpisała umowę z Profi Credit Poland Sp. z o.o. na zakup portfela wierzytelności o wartości nominalnej 143 mln zł.

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

W trzecim kwartale 2015 r. Spółka nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych. Środki pozyskane w wyniku emisji obligacji W1 w kwocie 18 mln zł zostały przeznaczone na wykup obligacji H1, M1, O1, S1.

5. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 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 01.01.2015r. do 30.09.2015r. 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 dwóch 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 roku bieżącym skierowano na drogę postępowania sądowego 6,2 tys. spraw na łączną kwotę roszczeń 43,6 mln zł.

Uzyskano tytuły wykonawcze dla 10,2 tys. spraw na łączną kwotę 104,3 mln zł. Sad oddalił powództwo w 42 sprawach na łączną kwotę 0,3 mln zł. Postępowania sądowe dla 900 spraw na łączną kwotę 6,9 mln zł zakończyły się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn. Na koniec okresu sprawozdawczego ilość nierozstrzygniętych przez sąd spraw wyniosła ok. 2 tys.

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

W trzecim kwartale 2015 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 5.27 i rozdziale V pkt 5.25 raportu skonsolidowanego za trzeci kwartał 2015 r.

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

Do 30 września br. oraz dnia publikacji raportu nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych niż instytucje bankowe.

9. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2015 r. oraz okresach następnych.

Do dnia 30 września br. w działalności Grupy nie wystąpiły 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, w tym dostępu do finansowania zewnętrznego, realizuje stopniowo zakupy nowych pakietów.

Istotnym czynnikiem dla działalności Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż w roku poprzednim. Możliwe to będzie m.in. dzięki inwestycjom dokonany w 2015r. Wyniki finansowe osiągnięte na koniec trzeciego kwartału dają podstawę sądzić, że wartość przychodów Grupy Kapitałowej oraz zysk netto za rok bieżący będą wyższe niż za rok 2014.

Z uwagi na stan posiadanych środków pieniężnych przez Grupę nie istnieje ryzyko płynności w przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzytelności na okresy dalsze. Spółka reguluje terminowo swoje zobowiązania oraz w miarę posiadanych środków dokonuje wykupu obligacji przed terminem zapadalności.

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

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

Warszawa, 13.11.2015 r.