



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS

**Raport kwartalny skonsolidowany
za czwarty kwartał od 01.10.2013r.-31.12.2013r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.**

Spis treści

1. Wprowadzenie.....	6
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus.....	6
1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31.12.2013 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego trwającego od 01.01.2013 r.- 31.12.2013r.	6
2. Wybrane dane finansowe.....	7
2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Vindexus w PLN / EUR.	7
2.2. Wybrane dane finansowe jednostki dominującej w PLN / EUR.	7
2.3. Wybrane dane finansowe jednostek zależnych w PLN/EUR	8
2.4. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.	8
3. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2013 r.....	9
3.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.	9
3.1.1. Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	9
3.1.2. Informacje o Spółce dominującej.	9
3.1.3. Informacje o jednostkach zależnych.	10
3.1.4. Zasady polityki inwestycyjnej funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ, kryteria doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne.	11
3.1.5. Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.	11
3.1.6. Model działania Grupy Kapitałowej.	13
3.2. Organy Spółki dominującej.....	13
3.2.1. Zarząd	13
3.2.2. Rada Nadzorcza.....	13
3.2.3. Akcjonariat Spółki dominującej.	14
3.3. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2013 r.....	15
3.3.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w czwartym kwartale 2013 r. przez Grupę Kapitałową.....	15
3.4. Informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.....	17
3.5. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w czwartym kwartale 2013 r. oraz okresach następnych.....	18
3.6. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.	19
3.7. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.	19
3.8. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	19
3.9. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	20
3.10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	20
3.10.1. 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.....	20
3.10.2. Postępowania w ilości co najmniej dwu lub więcej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.	20
3.11. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	20
3.12. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	20

3.13.	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	20
4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus.	22
4.1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.	22
4.2.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	23
4.3.	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	24
4.4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	25
5.	Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.	26
5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	26
5.2.	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	26
5.3.	Zasady konsolidacji.	26
5.3.1.	Jednostki zależne.	26
5.3.2.	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/ akcjonariuszami niekontrolującymi.	26
5.3.3.	Jednostki stowarzyszone.	27
5.3.4.	Informacje o jednostkach zależnych.	27
5.3.5.	Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	27
5.4.	Stosowane zasady rachunkowości.	27
5.5.	Dane porównywalne.	28
5.6.	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	28
5.7.	Segmenty operacyjne.	28
5.8.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	28
5.9.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.	28
5.9.1.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	28
5.9.2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	28
5.9.3.	Pozostałe aktywa finansowe.	28
5.10.	Należności handlowe i pozostałe.	29
5.10.1.	Należności brutto handlowe i pozostałe.	29
5.10.2.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	30
5.10.3.	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	30
5.10.4.	Przeterminowane należności handlowe.	31
5.11.	Wierzytelności nabyte.	31
5.11.1.	Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.	32
5.11.2.	Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.	32
5.12.	Kapitały pozostałe.	32
5.13.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	33
5.14.	Pozostałe rezerwy.	33
5.15.	Zysk na jedną akcję.	33
5.16.	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r.	33
5.16.1.	Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na 31.12.2012 r.	33
5.16.2.	Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.	34
5.16.3.	Wykup obligacji.	34
5.16.4.	Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2013 r.	35
5.17.	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2013 r.	35
5.18.	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	36
5.18.1.	Konwersja obligacji na akcje.	36
5.19.	Kredyty bankowe i pożyczki.	36
5.20.	Zobowiązania handlowe i pozostałe.	36
5.21.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.	37
5.21.1.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.	38
5.21.2.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	39

5.22.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	39
5.23.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	39
5.23.1.	Zobowiązania warunkowe.	39
5.23.2.	Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.	39
5.23.3.	Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu otrzymanego kredytu.	39
5.23.4.	Udzielone gwarancje i poręczenia.	39
5.24.	Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.	39
5.25.	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	39
5.26.	Zdarzenia po dacie bilansu.	40
5.26.1.	Zmniejszenie limitu linii kredytowej w Toyota Bank Polska S.A.	40
6.	Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.	41
6.1.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.	41
6.2.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.	42
6.3.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	43
6.4.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	44
7.	Informacje objaśniające.	45
7.1.	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	45
7.2.	Stosowane zasady rachunkowości.	45
7.2.1.	Zmiany zasady polityki rachunkowości.	45
7.2.2.	Dane porównywalne.	45
7.3.	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	46
7.4.	Segmenty operacyjne.	46
7.5.	Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	46
8.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.	47
8.1.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	47
8.1.1.	Inwestycje długoterminowe.	47
8.1.2.	Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2013.	47
8.1.3.	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.	48
8.2.	Pozostałe aktywa finansowe.	48
8.3.	Należności handlowe i pozostałe.	49
8.3.1.	Należności brutto handlowe i pozostałe.	49
8.3.2.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	49
8.3.3.	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	49
8.3.4.	Przeterminowane należności handlowe.	50
8.4.	Wierzytelności nabyte.	50
8.4.1.	Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.	51
8.4.2.	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.	51
8.4.3.	Wycena instrumentów finansowych w Spółce.	51
8.5.	Pozostałe kapitały.	51
8.6.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	52
8.7.	Zysk na jedną akcję.	52
8.8.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r.	53
8.8.1.	Stan dłużnych papierów wartościowych w wartości nominalnej na 31.12.2012 r.	53
8.8.2.	Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.	53

8.8.3.	Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.....	53
8.8.4.	Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2013 r.....	54
8.9.	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2013 r.....	54
8.10.	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w 2013 r.....	54
8.10.1.	Zmiana stanu kapitału zakładowego.	54
8.10.2.	Konwersja obligacji na akcje.....	55
8.11.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	55
8.11.1.	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	55
8.11.2.	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.....	56
8.12.	Zobowiązania handlowe.....	56
8.13.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.....	57
8.13.1.	Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.	57
8.13.2.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2013-31.12.2013	58
8.13.3.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	58
8.14.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	58
8.15.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	58
8.16.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	58
8.17.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31.12.2013 r.	58
8.17.1.	Zobowiązania warunkowe.	58
8.17.2.	Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	58
8.17.3.	Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.....	58
8.18.	Zdarzenia po dacie bilansu.	59

1. Wprowadzenie.

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus działa na rynku usług finansowych w branży zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek.

Jednostką dominującą jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Serockiej 3 lok.B2. (szczególowe informacje pkt.3.)

1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31.12.2013 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego trwającego od 01.01.2013 r.- 31.12.2013r.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2013 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 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 czwarty kwartał 2013 r. zostało przygotowane przy zastosowaniu 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno
Członek Zarządu

Warszawa, 28.02.2014 r.

2. Wybrane dane finansowe.

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Vindexus w PLN / EUR.

Tab.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2013- 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	40 891	9 711	31 825	7 625
Koszt własny sprzedaży	15 284	3 630	12 387	2 968
EBIT	13 671	3 246	11 540	2 765
EBITDA	13 837	3 286	11 732	2 811
Zysk brutto	9 525	2 262	7 689	1 842
Zysk netto	9 222	2 190	7 350	1 761
Aktywa razem	166 210	40 078	143 848	35 186
Zobowiązania razem*	58 779	14 173	45 222	11 062
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	8 574	2 067	36 035	8 814
Kapitał własny	106 995	25 799	97 354	23 813
Kapitał zakładowy	1 159	279	1 159	283
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	9,23	2,23	8,40	2,05
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,80	0,19	0,63	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 814	906	2 919	699
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 164)	(1 939)	(6 990)	(1 675)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 521	1 549	4 048	970
Zmiana stanu środków pieniężnych	2 171	516	(23)	(6)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 436 tys. zł.

2.2. Wybrane dane finansowe jednostki dominującej w PLN / EUR.

Tab.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2013- 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	20 174	4 791	16 513	3 957
Koszt własny sprzedaży	4 961	1 178	3 803	911
EBIT	6 005	1 426	5 570	1 335
EBITDA	6 171	1 465	5 762	1 381
Zysk brutto	1 593	378	1 364	327
Zysk netto	1 269	301	1 051	252
Aktywa razem	168 914	40 730	146 047	35 724
Zobowiązania razem*	60 574	14 606	47 414	11 598
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	12 441	3 000	38 227	9 351
Kapitał własny	97 031	23 397	90 384	22 109
Kapitał zakładowy	1 159	279	1 159	283
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	8,37	2,02	7,80	1,91
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,11	0,03	0,09	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 327	1 265	7 114	1 705
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 062)	(2 627)	(11 489)	(2 753)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 717	1 358	3 950	946
Zmiana stanu środków pieniężnych	(18)	(4)	(425)	(102)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (11 256 tys. zł), w tym na odroczony podatek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (53 tys. zł)

2.3. Wybrane dane finansowe jednostek zależnych w PLN/EUR .

Tab.3 Wybrane jednostkowe dane finansowe funduszy.

Wyszczególnienie	GPM Vindexus NSFIZ*				Future NSFIZ*			
	01.01.2013-31.12.2013		01.01.2012 – 31.12.2012		01.01.2013- 31.12.2013		11.09.2012 - 31.12.2012**	
	Tys. PLN	Tys. EUR	Tys. PLN	Tys. EUR	Tys. PLN	Tys. EUR	Tys. PLN	Tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	22 592	5 365	19 662	4 711	3 687	876	757	181
Koszt własny sprzedaży	2 475	588	1 828	438	1 721	409	327	78
EBIT	13 013	3 090	10 503	2 517	(390)	(93)	398	95
EBITDA	13 013	3 090	10 503	2 517	(390)	(93)	398	95
Zysk (strata) brutto	14 421	3 425	11 024	2 641	(1 745)	(414)	264	63
Zysk (strata) netto	14 421	3 425	11 024	2 641	(1 745)	(414)	264	63
Aktywa razem	66 005	15 916	65 382	15 993	55 483	13 378	27 197	6 653
Zobowiązania razem	567	137	817	200	21 025	5 069	7 166	1 753
w tym zobowiązania krótkoterminowe	567	137	817	200	1 310	316	7 166	1 753
Kapitał własny/Wartość aktywów netto	65 438	15 779	64 565	15 793	34 458	8 309	20 031	4 900
Kapitał wpłacony	33 663	8 117	33 663	8 234	9 185	2 215	9 185	2 247
Ilość certyfikatów inwestycyjnych w szt.	68	68	68	68	46	46	46	46
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat	971	234	949	232	749	181	435	106
Wynik z operacji	873	207	7 606	1 822	14 428	3 426	10 918	2 616
Wynik z operacji na 1 certyfikat	13	3	712	171	314	75	237	57
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 768	2 557	11 484	2 752	(12 281)	(2 916)	(15 679)	(3 757)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 570)	(2 035)	(5 902)	(1 414)	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	(5 644)	(1 352)	12 272	2914	15 585	3 734
Zmiana stanu środków pieniężnych	2 198	522	(62)	(14)	(9)	(2)	(94)	(23)

*Informacje wymienione w tabeli wyżej podano wg zasad sporządzania sprawozdań finansowych, obowiązujących w Grupie. Dane jednostkowe funduszy nie zawierają korekt konsolidacyjnych eliminujących pozycje w rachunku wyników, bilansu oraz przepływów pieniężnych, wynikających z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy, ani korekt w wyniku dostosowania sprawozdań finansowych funduszy do zasad obowiązujących w Grupie.

** W przypadku Future NSFIZ okres porównywalny obejmuje okres od 11.09.2012 r. do 31.12.2012 r. , ponieważ jego wyniki finansowe są konsolidowane od daty przejęcia kontroli przez Spółkę dominującą.

2.4. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.4 Kursy EUR.

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2013 - 31.12.2013	4,2110	4,0671	4,3432	4,1472
01.01.2012 - 31.12.2012	4,1736	4,0465	4,5135	4,0882

* 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.

3. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2013 r.

Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr 33, poz. 259), par.82.ust. 2 i par.83 ust. 1.

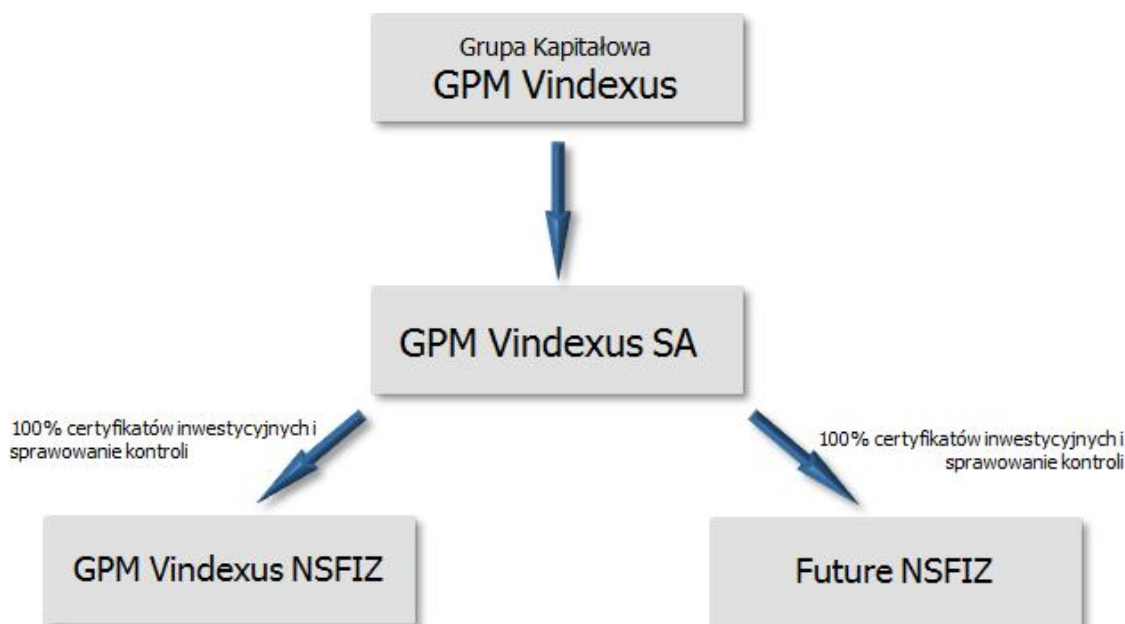
Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr 33, poz. 259), par.82.ust. 2 i par.83 ust. 1.

3.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.

3.1.1. Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

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. W 2012 roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym. Data przejęcia kontroli 11.09.2012 r.

Wykres 1 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.



3.1.2. Informacje o Spółce dominującej.

Tab.5 Informacje o Spółce dominującej.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. jest obrót wierzytelnościami oraz świadczenie usług windykacyjnych ujęte w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

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

3.1.3. Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.6 Informacje o jednostkach zależnych.

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

NSFIZ* - Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

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

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

Certyfikaty były obejmowane w następujący sposób:

Tab.7 Certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

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

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

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

Tab.8 Certyfikaty inwestycyjne Future NSFIZ.

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

CI* -certyfikat inwestycyjny

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

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

Kryteria doboru lokat.

Fundusze mogą lokować swoje środki:

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

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

Zaciąganie zobowiązań przez Fundusze, emisja obligacji.

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

Certyfikaty inwestycyjne.

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

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

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

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

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

- ⊖ Niespłacone kredyty bankowe,
- ⊖ Należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊖ Należności wynikające z not odsetkowych,
- ⊖ Należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊖ Wierzytelności zabezpieczone tytułami wykonawczymi,
- ⊖ Długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊖ Należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym.

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊕ ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

W analizie stanu prawnego ocenia się w szczególności następujące warunki:

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

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

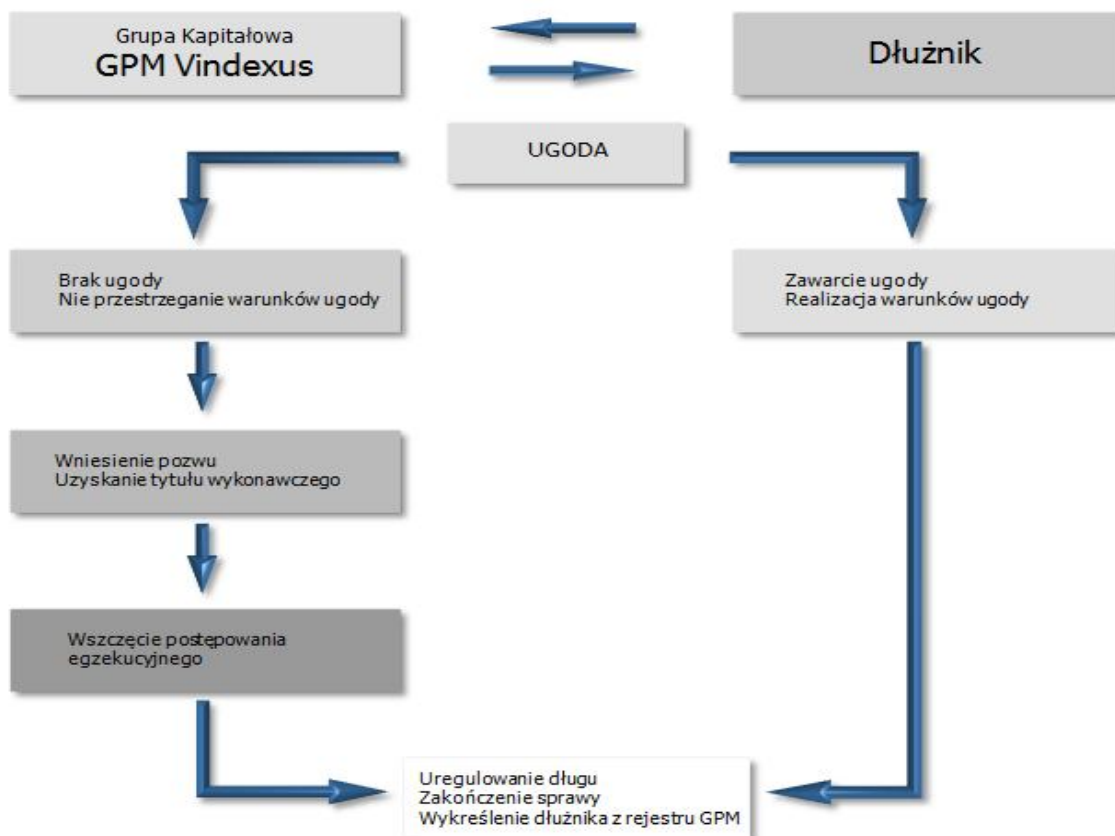
Spółka dominująca wskazuje iż w dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka dominująca może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami również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

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

Procedura windykacyjna stosowana w Grupie obejmuje następujące etapy:

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

Wykres 2 Procedura windykacyjna stosowana w Grupie.



3.1.6. Model działania Grupy Kapitałowej.

Na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r. Spółka dominująca posiadała 100% certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Podstawową działalnością, którą Spółka dominująca świadczy na rzecz funduszy są czynności zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi, obejmujące całkowitą procedurę windykacyjną, a także analizę rynku wierzytelności oraz ofert pakietów oferowanych w przetargach, w celu przygotowania decyzji inwestycyjnych.

W zdecydowanej większości nabycia wierzytelności dokonywane są do funduszy. Nabycia finansowane są ze środków własnych funduszy lub z zaciągniętych zobowiązań wobec Spółki dominującej oraz jednostek zewnętrznych.

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

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

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

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

Do zadań Spółki dominującej należy także badanie oferty na rynku wierzytelności, prowadzenie pertraktacji z dostawcami pakietów wierzytelności oraz wydanie opinii o realizowanych zakupach.

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

3.2. Organy Spółki dominującej.

3.2.1. Zarząd

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

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

Tab.9 Informacje o członkach Zarządu.

Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

3.2.2. Rada Nadzorczą

Rada Nadzorczą GPM Vindexus S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na trzyletnią kadencję przez WZA. Ostatnie zmiany w składzie rady Nadzorczej miały miejsce 27 czerwca 2013 r., poprzez powołanie na okres trzyletniej kadencji dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Mieczysława Litwina oraz Ryszarda Jankowskiego.

W związku z upływem trzyletniej kadencji funkcję członka Rady Nadzorczej przestał pełnić Lech Fronckiel.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Rada Nadzorczą Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.10 Informacje o osobach pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej.

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

3.2.3. Akcjonariat Spółki dominującej.

Struktura akcjonariatu.

W ciągu roku sprawozdawczego 2013, a w szczególności w jego czwartym kwartale Spółka dominująca nie przeprowadziła żadnych emisji instrumentów kapitałowych. Nie wyemitowała także żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali do dnia opublikowania niniejszego raportu opcji na akcje Spółki.

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. byli członkowie Rady Nadzorczej.

Łącznie w posiadaniu Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wojciecha Litwina (Członek Rady Nadzorczej) oraz Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 69,03% akcji Spółki. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

W czwartym kwartale 2013 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Tab.11 Struktura akcjonariatu na 31.12.2013.

Akcionariat	Liczba akcji	Udział w akcjonariacie	Głosy na WZA
Jan Kuchno	4 970 000	42,87%	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498	17,27%	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	8,89%
Pozostali*	3 589 440	30,97%	30,97%
Łącznie	11 591 938	100%	100%

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

W okresie pomiędzy dniem bilansowym a dniem opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r. członek Rady Nadzorczej Wojciech Litwin dokonał transakcji zbycia 502 498 akcji i na dzień opublikowania raportu posiadał 1 500 000 akcji, co stanowi udział w kapitale zakładowym 12,94% oraz udział 12,94% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

Na dzień opublikowania raportu łącznie w posiadaniu Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wojciecha Litwina (Członek Rady Nadzorczej) oraz Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 64,7% akcji Spółki.

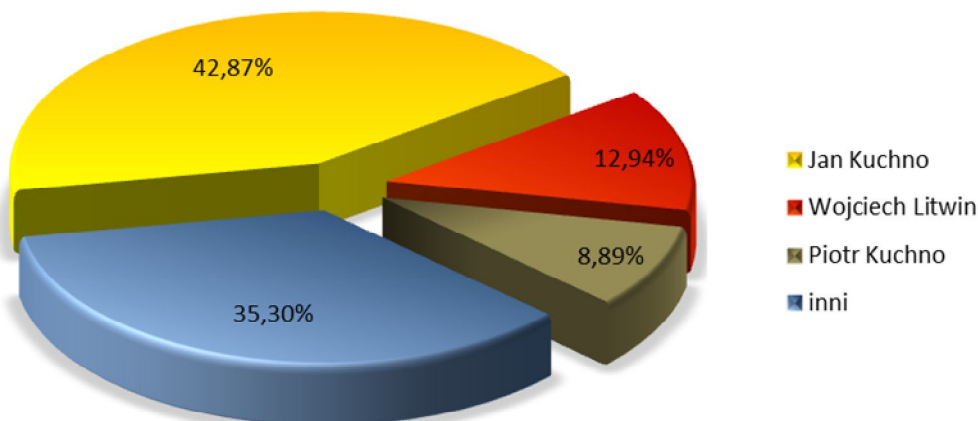
Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za czwarty kwartał 2013 r.

Tab.11a Struktura akcjonariatu.

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

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

Wykres 3 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania raportu.



3.3. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2013 r.

3.3.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w czwartym kwartale 2013 r. przez Grupę Kapitałową.

Rok 2013 był okresem dalszego dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej. Grupa odnotowała najwyższe wyniki finansowe w porównaniu do minionych okresów, zarówno w pozycji przychodów jak i zysków. Jest to skutek zakupów wierzytelności zrealizowanych w latach 2007-2012.

Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Wynika to z długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami, nabytymi od różnych wierzycieli pierwotnych o różnej jakości z uwagi na ich stan prawny.

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

Grupa konsoliduje wyniki finansowe od 01.04.2011 r.

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

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

a. Przychody i zyski.

Grupa w ciągu 2013 r. uzyskała najwyższe w swojej historii przychody oraz zyski z działalności operacyjnej w porównaniu do adekwatnych okresów.

Przychody operacyjne Grupy za okres 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r. wyniosły 40 891 tys. zł. Zysk netto osiągnął kwotę 9 222 tys. zł.

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

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

Koszt wierzytelności bezpośrednio 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.

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

Niżej zamieszczona tabela przedstawia wartość przychodów zależnie od typu zbywcy wierzytelności.

Tab.12 Struktura przychodów Grupy w tys. zł.

Wyszczególnienie	01.10.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 30.09.2013	Ogółem 2013 r.	01.10.2012 - 31.12.2012	01.01.2012 - 30.09.2012	Ogółem 2012 r.
Pakiety bankowe	8 001	21 002	29 003	5 129	15 938	21 067
Telefonia	1 529	4 195	5 724	1 254	4 495	5 749
Upadłości	178	495	673	2 381	503	2 884
Pozostałe	1 083	2 245	3 328	439	1 429	1 868
Przychody z wierzytelności ogółem	10791	27 937	38 728	9 203	22 365	31 568
Sprzedaż usług windykacji	573	1 590	2 163	33	224	257
Przychody ze sprzedaży ogółem	11 364	29 527	40 891	9 236	22 589	31 825

W strukturze przychodów z wierzytelności Grupy dominują przychody z wierzytelności bankowych. Udział tych przychodów w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r. wyniósł 74,89%, a w porównywalnym okresie ubiegłego roku 66,74%. Jest to wynik znaczących zakupów wierzytelności bankowych, dokonanych przez jednostki Grupy w latach 2008-2012. Ze względu na duży portfel posiadany przez Grupę szacuje się, iż w kolejnych latach przychody z wierzytelności bankowych będą w dalszym ciągu stanowiły największą pozycję w przychodach ogółem.

b. Nabycia pakietów w czwartym kwartale 2013 r.

W bieżącym roku Grupa Kapitałowa zrealizowała znaczące zakupy nowych pakietów wierzytelności od instytucji bankowych jak i firm świadczących usługi masowe.

Tab.13 Informacja o zakupach Grupy Kapitałowej w 2013 r. w tys. zł, w tym w czwartym kwartale roku.

Wyszczególnienie	01.10.2013 31.12.2013	01.01.2013 30.09.2013	01.01.2013 31.12.2013	01.10.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.09.2012	01.01.2012 31.12.2012
Wartość nominalna zakupionych pakietów	188 169	65 983	254 152	356	140 598	140 954
Ilość transakcji	13	10	23	1	8	9
Ilość wierzytelności	12 830	30 386	43 216	66	9 183	9 249

W ciągu 2013 r. do dnia opublikowania raportu zostały zawarte 23 transakcje zakupu wierzytelności. Łączna wartość wierzytelności 254 152 tys. zł. Zakupy sfinansowano z emisji obligacji oraz środków własnych.

c. Zmiany w zakresie struktury finansowania działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

Jednostki należące do Grupy, a w szczególności Spółka dominująca terminowo regulowały wykup obligacji oraz spłatę odsetek.

Najważniejszą operacją jaką zrealizowano w 2013 roku był wykup obligacji serii T i W o łącznej wartości nominalnej i wartości wykupu 26 261 tys. zł. Wykup, który miał miejsce w miesiącach lipcu oraz sierpniu 2013 r., został dokonany z zachowaniem umownych terminów oraz sfinansowany z nowych emisji obligacji i środków własnych.

Spółka dominująca korzysta z kredytu w rachunku bieżącym, udostępnionego przez PKO BP S.A. w limicie do 1,5 mln zł. Pozyskała także w trzecim kwartale 2013 r. finansowanie w formie limitu kredytowego do 3 mln zł.

Na koniec czwartego kwartału nastąpił wzrost pasywów o 22 750 tys. zł, w tym po stronie kapitałów własnych 13 988 tys. zł oraz zobowiązań o 8 762 tys. zł.

Wzrost kapitałów własnych wynika z zysku netto wypracowanego w czwartym kwartale 2014 r. w kwocie 3 386 tys. zł oraz wzrostu kwoty kapitałów pozostałych o 10 602 tys. zł, która to zmiana wynika ze wzrostu przeszacowania pakietów wierzytelności. W czwartym kwartale b.r. miała miejsce znacząca transakcja nabycia wierzytelności, której skutkiem był wzrost przeszacowania odniesiony w kapitały pozostałe.

Zobowiązania finansowe wzrosły w porównaniu do 30.09.2013 r. o 10 093 tys. zł w wyniku emisji obligacji długoterminowych serii R1 o wartości nominalnej i wykupu 1 100 tys. zł oraz S1 o wartości nominalnej i wykupu 10 mln zł.

Szczególnie pozytywną rolę dla działalności Grupy odgrywa zmiana struktury finansowania ze znaczącą przewagą zobowiązań długoterminowych. W przeważającej części Grupa finansuje się kapitałem własnym, mimo że jego udział stopniowo zmniejsza się i na koniec b.r. wyniósł 64,37%.

Tab.15 Główne pozycje pasywów skonsolidowanych w tys. zł.

Wyszczególnienie	Zmiana w 04 Q 2013	Stan 31.12.2013	Struktura w % 31.12.2013	Stan 30.09.2013	Struktura w % 30.09.2013	Stan 31.12.2012	Struktura w % 31.12.2012
Kapitały własne, w tym:	13 988	106 995	64,37%	93 007	64,83%	98 225	68,28%
<i>Kapitał podstawowy</i>	0	1 159		1 159		1 159	
<i>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej</i>	0	6 935		6 935			
<i>Pozostałe kapitały</i>	10 602	64 617		54 015		97 354	
<i>Niepodzielony wynik finansowy</i>	0	25 062		25 062		871	
<i>Wynik finansowy okresu bieżącego</i>	3 386	9 222		5 836			
Zobowiązania finansowe długoterminowe w tym:	9 431	50 205	30,21%	40 774	28,42%	9 187	6,39%
<i>Kredyty długoterminowe</i>	-1 162	1 936		3 098		114	
<i>Obligacje długoterminowe</i>	10 603	48 213		37 610		9 073	
<i>Leasing</i>	-10	56		66			
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe w tym:	662	6 493	3,91%	5 831	4,07%	35 293	24,53%
<i>Kredyty krótkoterminowe</i>	671	2 413		1 742		769	
<i>Obligacje krótkoterminowe</i>	-10	4 043		4 053		34 519	
<i>Leasing</i>	1	37		36		5	
Suma zobowiązań finansowych	10 093	56 698	34,12%	46 605	32,49%	44 480	30,92%
Zobowiązania handlowe	-1 620	1 768	1,06%	3 388	2,36%	742	0,52%
Pozostałe składniki zobowiązań	289	749	0,45%	460	0,32%	401	0,28%
Zobowiązania ogółem	8 762	59 215	35,63%	50 453	35,17%	45 623	31,72%
PASYWA RAZEM	22 750	166 210	100,00%	143 460	100,00%	143 848	100,00%

d. Ocena płynności finansowej .

Grupa w ciągu 2013 r. finansowała się nadwyżką środków pieniężnych z działalności operacyjnej uzyskaną w 2013 r. i w latach ubiegłych oraz kapitałem pożyczonym.

Tab. 16 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	Zmiana w 04Q 2013	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2013-30.09.2013	01.01.2012-31.12.2012
Środki pieniężne na początek okresu	334	1 061	1 061	1 084
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 540)	3 814	11 354	2 919
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	980	(8 164)	(9 144)	(6990)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 458	6 521	(2 937)	4 048
Przepływy pieniężne netto łącznie	2 898	2 171	(727)	(23)
Środki pieniężne na koniec okresu	3 232	3 232	334	1 061

Istotne elementy rachunku przepływów pieniężnych w Grupie	Zmiana w 04Q 2013	31.12.2013	30.09.2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk przed opodatkowaniem	3 520	9 525	6 005
Zmiana stanu wierzycelności	(9 024)	(9 840)	(816)
Zmiana stanu należności	(722)	(851)	(129)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 359)	1 235	2 594
Pozostałe korekty	262	4 378	4 116
Gotówka z działalności operacyjnej	(7 323)	4 447	11 770
Podatek dochodowy zapłacony	(217)	(633)	(416)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 540)	3 814	11 354
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	1 840	3 779	1 939
Wydatki	860	11 943	11 083
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	980	(8 164)	(9 144)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	10 949	47 202	36 253
Kredyty i pożyczki	(241)	3 715	3 956
Emisja dłużnych papierów wartościowych	11 190	43 487	32 297
Wydatki	1 491	40 681	39 190
Spląty kredytów i pożyczek	251	251	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		34 361	34 361
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9	38	29
Zapłacone odsetki	1 231	6 031	4 800
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 458	6 521	(2 937)
D. Przepływy pieniężne netto razem	2 898	2 171	(727)
F. Środki pieniężne na początek okresu	334	1 061	1 061
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 232	3 232	334

W przepływach z działalności operacyjnej istotną korektą jest zmiana stanu wierzycelności, która to zmiana za czwarty kwartał 2013 r. wynosi (9 024) tys. zł. Zmiana stanu wierzycelności obrazuje zmiany stanu aktywowanych nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń, wynikających z poniesionych wydatków oraz rozliczenia ich w rachunku wyników. I tak za ostatni kwartał na nabycia wierzycelności wydatkowano (12 690) tys. zł, na koszty sądowe oraz opłaty komornicze (1 074) tys. zł, łącznie (13 764) tys. zł. W rachunku wyników rozliczono łącznie 4 740 tys. zł. Per saldo zmiana wierzycelności wynosi (9 024) tys. zł.

W działalności finansowej z emisji obligacji uzyskano 11 190 tys. zł, które to środki przeznaczono na zakup pakietów wierzycelności. Działalność finansowa zamknęła się nadwyżką w wysokości 9 458 tys. zł.

3.4. Informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Wyniki opublikowane w niniejszym raporcie wskazują, że uzyskane w 2013 r. przez Grupę przychody z windykacji wierzycelności własnych oraz zysk netto będą najwyższe w jej historii.

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że z uwagi na posiadane wierzycelności przez jednostki Grupy, przychody i zyski w Grupie w dalszym ciągu będą cechowały się dużą dynamikę wzrostu. Dla działalności w okresach przyszłych szczególnie ważnym są zakupy dokonane w latach 2011-2012. Pakiety nabyte w 2011 r. przeszły już pełną procedurę windykacyjną i nie będą generowały wysokich kosztów. Wierzycelności nabyte w 2012 r. zostały skierowane na drogę sądową, a skutkiem tego było poniesienie w minionych okresach znaczących kosztów na opłacenie wpisów sądowych. Wpływy z pakietów zakupionych w 2013 r. będą miały istotny wpływ na wyniki w latach 2015-2016,

W roku bieżącym działalność jednostek Grupy charakteryzowała się wysoką efektywnością zarówno w zakresie analizy oferty sprzedaży wierzytelności przez wierzycieli pierwotnych jak i pozyskiwania kapitału zewnętrznego, co niewątpliwie znajdzie przełożenie na wyniki Grupy w okresach przyszłych oraz płynność finansową jednostek Grupy.

I tak w 2013 r. zrealizowano 23 transakcje zakupu wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 254 152 tys. zł.

Grupa rozszerza sposób finansowania swojej działalności poprzez wykorzystanie poza emisją obligacji kredytu bankowego długoterminowego. Istotną dla płynności w Grupie jest dokonanie w 2013 r. zmiany struktury terminowej zobowiązań finansowych z przewagą długoterminowych.

Najważniejsze zdarzenia w zakresie finansowania, jakie miały miejsce w Grupie w ciągu 2013 r. dotyczą wykupu przez Spółkę dominującą obligacji serii W i T, który to wykup został zrealizowany w terminie umownym. Łącznie wydatkowano na wykup 26 261 tys. zł.

Na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r. stan zobowiązań finansowych jednostek Grupy z tytułu obligacji i kredytów bankowych wynosił 56 698 tys. zł i zwiększył się w stosunku do 30.09.2013 r. o 10 093 tys. zł (tab.15). Środki te mają pokrycie w nabytych pakietach wierzytelności przez fundusz Future.

W planowaniu działalności operacyjnej oraz podejmowaniu decyzji inwestycyjnych uwzględnia się sytuację makroekonomiczną, a w szczególności stopę bezrobocia oraz wysokość stóp procentowych.

Obligacje wyemitowane przez jednostki Grupy zostały objęte przy oprocentowaniu niższym o 2,5%-5% w stosunku do wcześniejszych emisji. Wzrost stopy bezrobocia może mieć wpływ w okresach przyszłych na wysokość i częstotliwość odzyskiwanych kwot. Grupa zabezpiecza się przed obniżeniem swojej płynności poprzez wzrost wolumenu obsługiwanych spraw.

Ocenia się, że koszty działalności operacyjnej Grupy będą w roku bieżącym wyższe w porównaniu do lat ubiegłych. Zmiana ta jest skutkiem zwiększenia zakresu działalności Spółki oraz wzrostu cen rynkowych.

Spółka stosuje kontrolę kosztów, a w szczególności wynagrodzeń i usług obcych. Istotnym czynnikiem kosztowym są koszty obsługi długu, niezależne od polityki Zarządu.

3.5. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w czwartym kwartale 2013 r. oraz okresach następnych.

W działalności Grupy w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wystąpiły istotne zdarzenia z uwagi na ich wartość ekonomiczną, które będą miały istotny wpływ na sytuację finansową Grupy w okresach przyszłych.

Istotne umowy dotyczące finansowania działalności.

- ➡ 6 sierpnia 2013 r. zawarto umowę z Toyota Bank S.A., na mocy której Spółka dominująca uzyskała finansowanie bieżącej działalności w linii kredytowej o limicie do 3 mln zł. Umowa została zawarta do dnia 6 sierpnia 2015 r.

Aneks z 12 lutego 2014 r. do umowy j. w. limit kredytowy został zmniejszony do 2 mln zł oraz ustalono zmniejszenie zabezpieczenia kredytu adekwatnie do jego wysokości (opisano w podrozdziale 8.18).

- ➡ Emisje dłużnych papierów wartościowych przez jednostki Grupy.

W 2013 r. jednostki Grupy wyemitowały obligacje na łączną kwotę 43 487 tys. zł. Pozyskano środki w kwocie 43 487 tys. zł. Spółka dominująca zrealizowała emisje na łączną kwotę 41 487 tys. zł. Future NSFIZ wyemitował obligacje o wartości nominalnej i wykupu 2 mln zł.

Szczegółowy opis emisji zamieszczono w podrozdziale 5.16.

- ➡ Wykup dłużnych papierów wartościowych.

W 2013 r. jednostki Grupy wykupiły obligacje w łącznej kwocie 34 361 tys. zł.

Najważniejszym zdarzeniem był wykup przez jednostkę dominującą obligacji serii W i T w kwocie 26 261 tys. zł wraz z odsetkami. Wykupu dokonano zgodnie z umownymi terminami.

Punkt szczegółowo opisany w podrozdziale 5.16.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia opublikowania raportu nie wystąpiło zdarzenie wykupu obligacji.

- ➡ Objęcie aktywów finansowych.

Grupa objęła dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości nominalnej 11 528 tys. zł, w tym przez jednostkę dominującą obligacje o łącznej wartości 1 518 tys. zł oraz fundusz GPM Vindexus NSFIZ 10 010 tys. zł. Jednostka dominująca nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne za 400 tys. zł. Łączne wydatki 11 928 tys. zł.

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

- ➡ Wpływy ze zbycia pozostałych aktywów finansowych.

Grupa otrzymała ze spłaty obligacji 2 580 tys. zł, w tym przez jednostkę dominującą 1 020 tys. zł oraz 1 560 tys. zł przez GPM NSFIZ Vindexus.

Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły żadne wpływy z tytułu wykupu objętych przez jednostki Grupy obligacji.

Stan pozostałych aktywów finansowych na 31.12.2013, w tym objętych obligacji oraz informacje szczegółowe zawarto w podrozdziale 5.9.

Istotne umowy zakupu wierzytelności.

- ➡ 31 marca 2013 r. Spółka dominująca nabyła od Master Finance S.A. portfel wierzytelności zawierający 13 883 sprawy o łącznej wartości nominalnej 26 585 tys. zł.
- ➡ 18 września 2013 r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Netia S.A. portfel wierzytelności zawierający 13 432 sprawy o łącznej wartości nominalnej 10 416 tys. zł.
- ➡ 25 września 2013 r. Spółka dominująca nabyła od RWE Stoen Operator Sp. z o.o. pakiet wierzytelności zawierający 2 023 sprawy o łącznej wartości nominalnej 10 524 tys. zł.
- ➡ 3 października 2013 r. Future NSFIZ zawarł umowę nabycia 706 wierzytelności od Nordea Bank o wartości nominalnej 18 500 tys. zł.
- ➡ 28 października 2013 r. Future NSFIZ zakupił portfel zawierający 2 027 wierzytelności od Deutsche Bank PBC S.A. o wartości nominalnej 136 046 tys. zł.

Inne istotne zdarzenia dotyczące jednostek Grupy.

- ➡ 2 stycznia 2013 r. Spółka dominująca nabyła dwa certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ za cenę 400 tys. zł, dzięki czemu posiadała pełną kontrolę nad funduszem. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada 100% certyfikatów funduszu, również zakres kontroli nie uległ zmianie.
- ➡ 2 kwietnia 2013 r. Spółka dominująca zawarła z Mebis Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ. Wynagrodzenie Spółki jest naliczane jako % od sumy uzyskanych wpływów z obsługiwanych wierzytelności.
- ➡ 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto Jednostki dominującej za rok obrotowy 2012 w wysokości 1 051 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

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

- ➡ **Emisja obligacji serii F1** - 28 lutego 2013 r. wyemitowano 920 sztuk obligacji na łączną kwotę 920 tys. zł, termin wykupu 27 lutego 2015 r. Środki przeznaczone na wykup obligacji serii D1 w kwocie 100 tys. zł, pozostała kwota została wykorzystana na bieżącą działalność.
- ➡ **Emisja obligacji serii H1** - 28 lutego 2013 r. wyemitowano 50 000 sztuk obligacji na łączną kwotę 5 000 tys. zł, termin wykupu 28 lutego 2016 r. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii D1 w kwocie 4 400 tys. zł, pozostałą kwotę wykorzystano na bieżącą działalność.
- ➡ **Emisja obligacji serii I1** - 1 marca 2013 r. wyemitowano 300 sztuk obligacji na łączną kwotę 3 000 tys. zł, termin wykupu 1 marca 2016 r. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii D1 w kwocie 3 000 tys. zł.
- ➡ **Emisja obligacji serii B** - 9 stycznia 2013 r. wyemitowano łącznie 120 o łącznej wartości nominalnej 1 200 tys. zł, z terminem wykupu 10 stycznia 2016 r. Środki przeznaczone w całości na koszty wpisów sądowych poniesione przez Future NSFIZ.
- ➡ **Emisja obligacji serii C** - 13 marca 2013 r. wyemitowano 40 obligacji o łącznej wartości nominalnej 400 tys. zł, z terminem wykupu 15 marca 2015 r. Środki przeznaczone w całości na koszty wpisów sądowych poniesione przez Future NSFIZ.
- ➡ **Emisja obligacji serii J1** - 9 maja 2013 r. wyemitowano 300 obligacji o łącznej wartości 3 000 tys. zł. Termin wykupu 9 maja 2015 r. Środki w całości przeznaczone na wykup 3 000 obligacji serii T.
- ➡ **Emisja obligacji serii K1** - 19 czerwca 2013 r. wyemitowano 3 570 obligacji serii K1 o łącznej wartości 3 570 tys. zł. Termin wykupu 7 grudnia 2015 r. Środki w kwocie 2 162 tys. zł. przeznaczone na wykup 2 162 obligacji serii T. Pozostałe na bieżącą działalność operacyjną.
- ➡ **Emisja obligacji serii L1** - 1 lipca 2013 r. wyemitowano 350 obligacji serii L1 o łącznej wartości 3 500 tys. zł. Termin wykupu 1 lipca 2016 r. Środki przeznaczone na wykup obligacji serii W.
- ➡ **Emisja obligacji serii M1** - 25 lipca 2013 r. wyemitowano 4 397 obligacji serii M1 o łącznej wartości 4 397 tys. zł. Termin wykupu 26 stycznia 2016 r. Środki w kwocie 2 270 tys. zł przeznaczone na wykup obligacji serii W.
- ➡ **Emisja obligacji serii N1** - 12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 1 500 obligacji serii N1 o łącznej wartości 1 500 tys. zł. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r. Środki w całości przeznaczone na wykup obligacji serii W.
- ➡ **Emisja obligacji serii O1** - 8 sierpnia 2013 r. wyemitowano 3 000 obligacji serii O1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł. Termin wykupu 26 stycznia 2016 r. Środki w kwocie 2 950 tys. zł przeznaczone na wykup obligacji serii W.
- ➡ **Emisja obligacji serii Q1** - 12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 2 500 obligacji serii Q1 o łącznej wartości 2 500 tys. zł. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r. Środki w całości przeznaczone na wykup obligacji serii W.
- ➡ **Emisja obligacji serii R1** - 1 października 2013 r. wyemitowano 110 obligacji serii R1 o łącznej wartości 1 100 tys. zł. Termin wykupu 01 października 2015 r. Środki w całości przeznaczone na zakup pakietu wierzytelności.
- ➡ **Emisja obligacji serii D** - 3 października 2013 r. wyemitowano 40 obligacji o łącznej wartości nominalnej 400 tys. zł, z terminem wykupu 3 października 2015 r. Środki z emisji wykorzystano na obsługę kosztów dochodzenia roszczeń.
- ➡ **Emisja obligacji serii S1** - 8 listopada 2013 r. wyemitowano 10 000 obligacji serii S1 o łącznej wartości 10 000 tys. zł. Termin wykupu 8 listopada 2016 r. Środki przeznaczone na zakup pakietu wierzytelności.

Szczegółowe informacje o warunkach emisji zawarto w 5.16.2.

3.7. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. nie wypłacano oraz nie deklarowano wypłaty dywidendy.

3.8. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

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

3.9. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

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

3.10.1. 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 01.01.2013r. do 31.12.2013r. 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.

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

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

W czwartym kwartale 2013 r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco (łącznie z e-sądem).

1 października 2013 r. Grupa prowadziła 1 615 spraw sądowych na kwotę 30 035 tys. zł,

W czwartym kwartale 2013 r. Grupa

- skierowała na drogę postępowania sądowego 4 922 sprawy na łączną kwotę 5 594 tys. zł,
- uzyskała tytuły wykonawcze w 581 sprawach na łączną kwotę 9 266 tys. zł,
- oddalono powództwa w 2 sprawach na łączną kwotę 47 tys. zł, a 114 postępowań na łączną kwotę 2 081 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn,

31 grudnia 2013 r. ilość nierozstrzygniętych spraw sądowych wyniosła 5 840, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 24 235 tys. zł.

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

W czwartym kwartale 2013 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 podrozdziale 5.21 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.12.2013 r.

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

W okresie do 31.12.2013 r., a w szczególności w czwartym kwartale nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

3.13. 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.

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

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

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

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

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

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

4.1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	01.10.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 31.12.2013	01.10.2012 - 31.12.2012	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody netto	11 364	40 891	9 236	31 825
Przychody z wierzytelności nabytych	10 791	38 728	9 203	31 568
Inne przychody	573	2 163	33	257
Koszty własny	4 198	15 284	3 875	12 387
Koszty nabycia wierzytelności	4 196	15 280	3 875	12 363
Inne koszty własne	2	4	0	24
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 166	25 607	5 361	19 438
Pozostałe przychody operacyjne	21	597	52	317
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	2 815	10 797	1 857	7 259
Pozostałe koszty operacyjne	668	1 736	255	956
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 704	13 671	3 301	11 540
Przychody finansowe	439	1 450	506	995
Koszty finansowe	623	5 596	1 468	4 846
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 520	9 525	2 339	7 689
Podatek dochodowy	134	303	14	324
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 386	9 222	2 325	7 365
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 386	9 222	2 325	7 365
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	10 602	451	7 664	8 797
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	10 602	451	7 664	8 797
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących			503	503
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	10 602	451	7 161	8 294
Suma dochodów całkowitych:	13 988	9 673	9 989	16 102
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			518	518
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	13 988	9 673	9 485	15 659
Zysk (strata) netto:	3 386	9 222	2 325	7 365
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			16	15
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 386	9 222	2309	7 350
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	0,80	0,20	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	0,80	0,20	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	0,80	0,20	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	0,80	0,20	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

Warszawa, 28.02.2014 r.

4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	7 088	3 570
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741	1 776
Wartości niematerialne	149	197
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	99	92
Pozostałe aktywa finansowe	3 053	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 046	1 505
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	159 122	140 278
Należności handlowe i pozostałe	2 452	1 601
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96
Nabyte wierzytelności	140 596	130 808
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	12 748	6 611
Rozliczenia międzyokresowe	86	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 232	1 061
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8	12
AKTYWA RAZEM	166 210	143 848

PASYWA	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał własny	106 995	98 225
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	106 995	97 354
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	64 617	63 115
Niepodzielony wynik finansowy	25 062	18 795
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 222	7 350
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		871
Zobowiązanie długoterminowe	50 477	9 421
Kredyty i pożyczki	1 936	114
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 269	9 073
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	11
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	53
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213	170
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	8 738	36 202
Kredyty i pożyczki	2 413	769
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 080	34 524
Zobowiązania handlowe	1 768	402
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	120	
Pozostałe zobowiązania	193	340
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	98	100
Pozostałe rezerwy	50	51
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	166 210	143 848

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielo ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolując ych	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto-zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)				
Wypłata dywidendy									
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej								(903)	(903)
Suma dochodów całkowitych				451	(32)	9 222	9 641	32	9 673
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		64 617	25 062	9 222	106 995		106995
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093				
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 roku					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)		(35)
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał zapasowy				674	(674)				
Wypłata dywidendy									
Udział akcjonariuszy niekontrolujących – nabyte na dzień przejęcia								353	353
Suma doch. całkowitych				8 294		7 350	15 644	518	16 162
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 159	6 935		63 115	18 795	7 350	97 354	871	98 225

4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 525	7 689
Korekty razem	(5 078)	(3 857)
Amortyzacja	166	192
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 181	4 667
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(42)
Zmiana stanu rezerw	40	(5)
Zmiana stanu wierzytelności	(9 840)	(8 572)
Zmiana stanu należności	(851)	556
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 235	(655)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	7	13
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(11)
Gotówka z działalności operacyjnej	4 447	3 832
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(633)	(913)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 814	2 919
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	3 779	2 618
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	
Zbycie nieruchomości		1 500
Zbycie aktywów finansowych	2 580	480
Odsetki	1 088	638
Inne wpływy inwestycyjne	70	
Wydatki	11 943	9 608
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	277
Nabycie nieruchomości		570
Wydatki na aktywa finansowe	11 928	8 701
Inne wydatki inwestycyjne	10	60
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 164)	(6 990)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	47 202	18 462
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	3 715	1 882
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 487	16 500
Inne wpływy finansowe		80
Wydatki	40 681	14 414
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		65
Spłata kredytów i pożyczek	251	4 400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	34 361	5 090
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	45
Odsetki	6 031	4 777
Inne wydatki finansowe		37
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 521	4 048
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	2 171	(23)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 171	(23)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 061	1 084
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	3 232	1 061

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2013	31.12.2012
Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	95,65%

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

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

5.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego na dzień 31 grudnia 2013 r.

5.3. Zasady konsolidacji.

5.3.1. Jednostki zależne.

Jednostkami zależnymi są jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną z uwagi na posiadane uprawnienia oraz większość ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3.3. Jednostki stowarzyszone.

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

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

5.3.4. Informacje o jednostkach zależnych.

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

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM VINDEUS NSFIZ oraz FUTURE NSFIZ zawarto w pkt. 3.1. – informacje o jednostkach zależnych - raportu skonsolidowanego.

Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

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

5.3.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

5.4. Stosowane zasady rachunkowości.

W 2013 r. Grupa Kapitałowa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013 r.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej– mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012 rok.

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

5.5. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2013 r. zastosowano jako dane porównywalne dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2012-31.12.2012 oraz dane porównywalne Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2012-31.12.2012.

5.6. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.7. Segmenty operacyjne.

Grupa Kapitałowa nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Grupę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie na własny rachunek i windykację długów o podobnym charakterze, dla których są stosowane takie same procedury windykacji. Spółka posiada w swoim port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których uzyskane wyniki nie różnią się w sposób znaczący. Decyzję o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie oceny każdego projektu. Nie istnieją w Grupie odrębne części składowe, które angażują się indywidualnie w działalność gospodarczą.

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

W 2013 roku Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Grupy ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki finansowe i sytuację.

W działalności finansowej najważniejsze pozycje, to spłata dotychczasowych zobowiązań i zaciągnięcie nowych długoterminowych.

Zagadnienia szczegółowo opisane w podrozdziale 3.5 informacji dodatkowej do skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2013 r.

5.9. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

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

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

5.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Akcje i udziały w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	99	92
RAZEM	99	92

5.9.3. Pozostałe aktywa finansowe.

	31.12.2013	31.12.2012
Udzielone pożyczki		62
Dłużne papiery wartościowe	15 801	6 549
RAZEM	15 801	6 611

Stan należności z tytułu objętych obligacji	31.12.2013	31.12.2012
Obligacje serii ALD	1 031	2 022
Obligacje serii C	1 046	
Obligacje serii D / GPM Vindexus SA	536	
Obligacje serii D /GPM Vindexus NSFIZ	919	1 124
Obligacje serii E	3 498	3 403
Obligacje serii F	3 030	
Obligacje serii G	3 053	
Obligacje serii H	158	
Obligacje serii I	2 530	
Dłużne papiery wartościowe łącznie	15 801	6 549
- długoterminowe	3 053	
- krótkoterminowe	12 748	6 549

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2013						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,75%	12,50%	1 031
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	1 000	12,00%	12,43%	1 046
Obligacje serii D – GPM Vindexus SA	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,53%	536
Obligacje serii D – GPM NSFIZ	23.10.2012	23.10.2014	900	11,30%	11,79%	919
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 498
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2014	3 000	11,30%	11,82%	3 030
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2015	3 000	10,40%	10,83%	3 053
Obligacje serii H	03.07.2013	03.07.2014	150	10,40%	10,73%	158
Obligacje serii I	12.08.2013	12.08.2014	2 500	9,25%	9,60%	2 530
Razem			15 468			15 801

5.10. Należności handlowe i pozostałe.

5.10.1. Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe i pozostałe netto	2 452	1 601
- od jednostek powiązanych osobowo	274	460
- od jednostek powiązanych pozostałych		0
- od pozostałych jednostek	2 178	1 141
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	274
Należności handlowe i pozostałe brutto	2 678	1 875

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

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

5.10.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	50	
Zwiększenia, w tym:		50
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		50
- dociąganie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	50	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	50	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	50
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	224	192
Zwiększenia, w tym:	3	48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	48
- dociąganie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	1	16
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		16
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	224
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	274

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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
0-60	274	221
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		289
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	274	510
Jednostki pozostałe		
0-60	2 162	499
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	232	843
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 394	1 342
Należności handlowe brutto	2 668	1 852
odpis aktualizujący wartość należności	226	274
Należności handlowe netto	2 442	1 578

5.10.4. Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013							
Jednostki powiązane							
należności brutto	274	274					
odpisy aktualizujące							
należności netto	274	274					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	2 394	2 162	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	2 168	2 162	3	3			
Ogółem							
należności brutto	2 668	2 436	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	2 442	2 436	3	3			
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	510	221	287	2			
odpisy aktualizujące	50		50				
należności netto	460	221	237	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 342	499			450		393
odpisy aktualizujące	224						224
należności netto	1 118	499			450		169
Ogółem							
należności brutto	1 852	720	287	2	450		393
odpisy aktualizujące	274		50				224
należności netto	1 578	720	237	2	450		169

5.11. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	130 808	114 598
Zwiększenia, w tym:	26 152	30 353
- zakup nowych wierzytelności	21 021	18 809
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 128	2 747
- przeszacowanie do wartości godziwej		8 294
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		503
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	3	
Zmniejszenia w tym:	16 364	14 143
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	15 280	12 363
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	38	27
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	52	
- zmiana odpisów aktualizujących	994	594
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		1 159
- pozostałe zmniejszenia		
Stan wierzytelności na koniec okresu	140 596	130 808

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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	39 479	31 185
Skutki zmiany w wyniku finansowym na wartość godziwą wierzytelności		
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	(52)	8 294
Nabycia udziałów niekontrolujących	503	
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	451	8 294
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartość godziwej	39 930	39 479

5.11.2. Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

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

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

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

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

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

5.12. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2013	19 609	39 479	4 027	63 115
Zwiększenia w okresie	1 051	451		1 502
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności		451		451
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051			1 051
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie				
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.2013	20 660	39 930	4 027	64 617

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	19 609
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	39 930	39 479
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	64 617	63 115

5.13. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	31	28
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	198	161
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	77	75
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	6
Razem, w tym:	311	270
- długoterminowe	213	170
- krótkoterminowe	98	100

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

5.14. Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług		
Rezerwa na badanie bilansu	50	51
Razem, w tym:	50	51
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	50	51

5.15. Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Zysk netto	9 222	7 365
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,80	0,63

5.16. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r.

5.16.1. Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na 31.12.2012 r.

Typ transakcji	Emitent	Data zawarcia	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne	Rodzaj zabezpieczenia
Obligacje serii T	Spółka dominująca	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M+ 8%	14,04%	zabezpieczone
Obligacje serii U	Spółka dominująca	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%	niezabezpieczone
Obligacje serii W	Spółka dominująca	10.02.2011	12.08.2013	21 081	Wibor 6M+ 8%	13,86%	zabezpieczone
Obligacje serii C1	Spółka dominująca	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,71%	niezabezpieczone
Obligacje serii D1	Spółka dominująca	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,83%	zabezpieczone
Obligacje serii E1	Spółka dominująca	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%	niezabezpieczone
Obligacje serii G1	Spółka dominująca	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,40%	niezabezpieczone
łącznie				43 161			

5.16.2. Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia bilansowego.

Nr serii	Data przydziału	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość emisji (w tys. zł)	Oprocentowanie	Termin wykupu	Rodzaj zabezpieczenia
Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostkę dominującą							
Obligacje serii F1	28.02.2013	920	1	920	11,00%	27.02.2015	zabezpieczone
Obligacje serii H1	28.02.2013	50 000	0,1	5 000	11,00%	28.02.2016	niezabezpieczone
Obligacje serii I1	01.03.2013	300	10	3 000	11,40%	01.03.2016	niezabezpieczone
Obligacje serii J1	09.05.2013	300	10	3 000	10,50%	09.05.2015	niezabezpieczone
Obligacje serii K1	19.06.2013	3 570	1	3 570	Wibor 3M + 6,50%	07.12.2015	zabezpieczone
Obligacje serii L1	01.07.2013	350	10	3 500	10,75%	01.07.2016	zabezpieczone
Obligacje serii M1	25.07.2013	4 397	1	4 397	Wibor 3M + 6,25%	26.01.2016	zabezpieczone
Obligacje serii N1	12.08.2013	1 500	1	1 500	Wibor 3M + 7,50%	12.08.2014	zabezpieczone
Obligacje serii O1	08.08.2013	3 000	1	3 000	Wibor 3M + 6,25%	26.01.2016	zabezpieczone
Obligacje serii Q1	12.08.2013	5 239	1	2 500	9,75%	12.08.2014	niezabezpieczone
Obligacje serii R1	01.10.2013	110	10	1 100	10,50%	01.10.2015	niezabezpieczone
Obligacje serii S1	08.11.2013	10 000	1	10 000	Wibor 3M + 6,25%	08.11.2016	zabezpieczone
Wartość emisji obligacji łącznie do 31.12.2013				41 487			
Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Future NSFIZ							
Obligacje serii B	09.01.2013	120	10	1 200	11,30%	10.01.2016	niezabezpieczone
Obligacje serii C	13.03.2013	40	10	400	11,00%	15.03.2015	niezabezpieczone
Obligacje serii D	03.10.2013	40	10	400	10,60%	03.10.2015	niezabezpieczone
ŁĄCZNIE				2 000			
Wartość emisji obligacji w Grupie w okresie 01.01.2013-31.12.2013				43 487			

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

5.16.3. Wykup obligacji.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość wykupu (w tys. zł)
Wykup dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę dominującą				
Obligacje serii U	10.01.2013	40	10	400
Obligacje serii D1	28.02.2013	3 100	1	3 100
Obligacje serii D1	01.03.2013	4 400	1	4 400
Obligacje serii T	30.04.2013	3 018	1	3 018
Obligacje serii T	27.06.2013	1 389	1	1 389
Obligacje serii T	15.07.2013	773	1	773
Obligacje serii W	25.07.2013	2 270	1	2 270
Obligacje serii W	12.08.2013	18 811	1	18 811
Obligacje serii E1	25.09.2013	20	10	200
ŁĄCZNIE				34 361

5.16.4. Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2013 r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,74%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	900	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,91%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,5%	11,07%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,50%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25%	10,25%
Obligacje serii N1	12.08.2013	12.08.2014	1 500	Wibor 3M+7,50%	11,71%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25%	11,71%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	12.08.2014	2 500	9,75%	10,14%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,76%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+ 6,25%	10,63%
Obligacje serii B	09.01.2013	10.01.2016	1 200	11,30%	11,79%
Obligacje serii C	13.03.2013	15.03.2015	400	11,00%	11,46%
Obligacje serii D	03.10.2013	03.10.2015	400	10,60%	10,99%
Łącznie			52 287		

5.17. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Obligacje serii T		5 287
Obligacje serii U		410
Obligacje serii W		21 329
Obligacje serii C1	4 552	4 550
Obligacje serii D1		7 493
Obligacje serii E1	919	1 123
Obligacje serii F1	906	
Obligacje serii G1	3 497	3 400
Obligacje serii H1	4 876	
Obligacje serii I1	3 028	
Obligacje serii J1	3 043	
Obligacje serii K1	3 508	
Obligacje serii L1	3 501	
Obligacje serii M1	4 403	
Obligacje serii N1	1 511	
Obligacje serii O1	2 931	
Obligacje serii Q1	2 532	
Obligacje serii R1	1 129	
Obligacje serii S1	9 848	
Obligacje serii B	1 257	
Obligacje serii C	405	
Obligacje serii D	410	
Razem obligacje*	52 256	43 592
- długoterminowe	48 213	9 073
- krótkoterminowe	4 043	34 519

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

5.18. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2013 r. w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
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

5.18.1. Konwersja obligacji na akcje.

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

5.19. Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kredyt w rachunku bieżącym PKO BP S.A.	1 299	521
Kredyt obrotowy PKO BP S.A>	114	362
Linia kredytowa w Toyota Bank S.A.	2 936	
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	4 349	883
- długoterminowe	1 936	114
- krótkoterminowe	2 413	769

Nazwa banku /pożyczkodawcy	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A.	115	115	7,89%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A.	1 500	1 294	7,89%	31.12.2014	Opisano niżej
Toyota Bank Polska S.A.- część długoterminowa	2 000	1 936	5,65%	06.08.2015	Opisano niżej
Toyota Bank Polska S.A.- część krótkoterminowa	1 000	1 000	5,65%	10.02.2014	Opisano niżej
RAZEM	4 615	4 345			

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

5.20. Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Grupa nie posiadała zobowiązań przeterminowanych.

Zobowiązania handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013	1 768	1 768					
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	1 765	1 765					
31.12.2012	402	402					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	357	357					

Zobowiązania pozostałe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013	193	193					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	193	193					
31.12.2012	340	340					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	300	300					

5.21. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	5 562	5 752	199		380	622	4 292	2 396
Future NSFIZ	793	135		8 585	18 487	7 136		
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.	1	2	225	197		1		
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			366	54			3	
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1		1	7		100		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	144	75	124	44	124	202	244
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 131		400	200	230			
Adimo Egze S.A.	6		1 055	162		297	13 020	4 525
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								20
Grażyna Jankowska - Kuchno								20
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

Jednostka dominująca całej Grupy.

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2011 r. w wyniku objęcia kontroli przez Giełdę Praw Majątkowych S.A. nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na 31.12.2013 r. – dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- ☉ Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego;
- ☉ Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego na 31.12.2013 r., na dzień publikacji raportu 12,94%
- ☉ Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego,

zasiadający równocześnie w radzie nadzorczej Spółki dominującej.

Łączny udział tych akcjonariuszy na dzień bilansowy wynosi 69,03%, a na dzień opublikowania raportu 64,70%.

Jednostki stowarzyszone - nie występują.

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

5.21.1. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

☉ GPM VINDEUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 5 562 tys. zł. Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu kosztów odsetkowych od obligacji serii W oraz Q1 199 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 380 tys. zł z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu. Zobowiązania 4 292 tys. zł z tytułu obligacji serii Q1 oraz pozostałych zobowiązań.

☉ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 793 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii A.

Należność Spółki dominującej w kwocie 18 487 tys. zł z tytułu obligacji serii A i E.

☉ FIZ Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 1 tys. zł z tytułu sprzedaży towarów.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 225 tys. zł.

☉ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej - 366 tys. zł.

Zobowiązanie na kwotę 3 tys. zł z tytułu obsługi prawnej.

☉ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 1 tys. zł z tytułu sprzedaży wierzytelności. Obciążenie Spółki z tytułu kosztów wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji administratora rejestrowego w kwocie 1 tys. zł.

☉ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu sprzedaży towarów.

Obciążenie Spółki w kwocie 75 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 15 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 23 tys. zł

Należność 44 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 202 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

☉ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 131 tys. zł.

Należność z tytułu j.w. 230 tys. zł. Obciążenie Spółki z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych w funduszu Future NSFIZ.

☉ Adimo Egze S.A.

Przychody 6 tys. zł. z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek . Koszty w kwocie 1 055 tys. zł na którą składa się zakup usług z tytułu usług windykacji na rzecz Spółki 60 tys. zł oraz 895 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji oraz 100 tys. zł z tytułu aneksu do umowy przelewu wierzytelności

Zobowiązanie Spółki w kwocie 13 020 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1, J1 oraz Q1.

5.21.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 31.12.2013 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

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

5.23.1. Zobowiązania warunkowe.

Zobowiązania warunkowe	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązanie z tytułu weksla wobec - Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. w wyniku poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez wystawcę weksla	6 000	6 000
Zobowiązanie z tytułu weksla in blanco wystawionego na rzecz PKO BP	1 413	2 796
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	7 413	8 796

5.23.2. Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę dominującą na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku nie wywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.23.3. Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu otrzymanego kredytu.

Udzielony przez PKO Bank Polski SA kredyt jest zabezpieczony w sposób następujący.

- ☉ Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.
- ☉ Hipoteka kaucyjna na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.
- ☉ Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.
- ☉ Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

5.23.4. Udzielone gwarancje i poręczenia.

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono innych gwarancji lub poręczeń niż opisane w punkcie 5.23.2. oraz 5.23.3.

5.24. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.

2 stycznia 2013 r. Spółka dominująca nabyła od Mebis TFI S.A. 2 certyfikaty inwestycyjne serii A. Poprzez to nabycie Spółka uzyskała pełną kontrolę na funduszu Future NSFIZ.

Od 2 kwietnia 2013 roku Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi funduszu Future NSFIZ.

5.25. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2013 r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

Mimo występowania w obowiązujących przepisach podatkowych niejasności i niespójności nie istnieje potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

5.26. Zdarzenia po dacie bilansu.

5.26.1. Zmniejszenie limitu linii kredytowej w Toyota Bank Polska S.A.

- ➡ W dniu 10.02.2014 r. częściowo spłacono limit linii kredytowej w wysokości 1 000 tys. zł. Na mocy aneksu do umowy linii kredytowej zmieniono przedmiot zabezpieczeń poprzez zdjęcie hipoteki z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej.

6. Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.10.2013 31.12.2013	01.01.2013 31.12.2013	01.10.2012 31.12.2012	01.01.2012 31.12.2012
Przychody netto	5 245	20 174	4 107	16 513
Przychody z wierzytelności nabytych	3 257	12 449	2 519	11 149
Inne przychody	1 988	7 725	1 588	5 364
Koszty własny	1 245	4 961	842	3 803
Koszty nabycia wierzytelności	1 243	4 957	842	3 779
Inne koszty własne	2	4	0	24
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 000	15 213	3 265	12 710
Pozostałe przychody operacyjne	5	575	31	293
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	2 230	8 125	1 712	6 482
Pozostałe koszty operacyjne	620	1 658	255	951
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 155	6 005	1 329	5 570
Przychody finansowe	425	1 199	217	717
Koszty finansowe	638	5 611	1 403	4 923
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	942	1 593	143	1 364
Podatek dochodowy	182	324	41	313
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	760	1 269	102	1 051
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	760	1 269	102	1 051
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	(1 670)	(7 397)	(1 387)	(5 687)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 670)	(7 397)	(1 387)	(5 687)
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:	12 053	12 775	8 200	14 564
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12 053	12 775	8 200	14 564
Suma dochodów całkowitych	11 143	6 647	6 915	9 928
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,11	0,01	0,09
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,11	0,01	0,09
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,11	0,01	0,09
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,11	0,01	0,09
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	121 408	87 298
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741	1 776
Wartości niematerialne	149	197
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	99 896	83 725
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	99	92
Pozostałe aktywa finansowe	17 467	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 056	1 508
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	47 506	58 749
Należności handlowe i pozostałe	1 727	2 202
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96
Nabyte wierzytelności	42 040	47 101
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	3 633	9 219
Rozliczenia międzyokresowe	86	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	30
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8	12
AKTYWA RAZEM	168 914	146 047
PASYWA	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał własny	97 031	90 384
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	87 668	81 239
Niepodzielony wynik finansowy		
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 269	1 051
Zobowiązanie długoterminowe	59 298	17 290
Kredyty i pożyczki	1 936	114
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 197	9 073
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 915	7 880
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	53
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213	170
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	12 585	38 373
Kredyty i pożyczki	2 413	769
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 854	36 020
Zobowiązania handlowe	1 344	1 098
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	120	
Pozostałe zobowiązania	1 710	340
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	98	100
Pozostałe rezerwy	30	30
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	168 914	146 047

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielon y wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS							
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)		
Wyplata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				5 378		1 269	6 647
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		87 668		1 269	97 031
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093		
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 roku					(40)		(40)
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)		
Wyplata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				8 877		1 051	9 928
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 159	6 935		81 239		1 051	90 384

6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 593	1 364
Korekty razem	4 367	6 663
Amortyzacja	166	192
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 398	4 184
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(68)
Zmiana stanu rezerw	41	22
Zmiana stanu wierzytelności	(2 336)	744
Zmiana stanu należności	475	611
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 632	976
Zmiana stanu pozostałych aktywów	7	13
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(11)
Gotówka z działalności operacyjnej	5 960	8 027
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(633)	(913)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 327	7 114
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	2 071	7 703
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	
Zbycie nieruchomości		1 500
Zbycie aktywów finansowych	1 020	5 480
Odsetki	940	723
Inne wpływy inwestycyjne	70	
Wydatki	13 133	19 192
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	277
Nabycie nieruchomości		570
Wydatki na aktywa finansowe	13 118	18 285
Inne wydatki inwestycyjne	10	60
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 062)	(11 489)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	49 441	18 462
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	3 715	1 882
Emisja dłużnych papierów wartościowych	45 726	16 500
Inne wpływy finansowe		80
Wydatki	43 724	14 512
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		65
Splaty kredytów i pożyczek	251	4 400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	37 340	5 090
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	45
Odsetki	6 095	4 875
Inne wydatki finansowe		37
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 717	3 950
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(18)	(425)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(18)	(425)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	30	455
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	12	30

7. Informacje objaśniające.

7.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wyniku finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

7.2. Stosowane zasady rachunkowości.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2012 r. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnim sprawozdaniem finansowym, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, jest sprawozdanie za rok sprawozdawczy od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

7.2.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.

W 2013 r. Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013 r.

- ➡ Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- ➡ Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później,
- ➡ Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- ➡ Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- ➡ MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- ➡ KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- ➡ Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- ➡ Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012 r.

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

7.2.2. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za czwarty kwartał 2013 r. zastosowano jako dane porównywalne informacje jednostkowe Spółki za okres od 01.01. – 31.12.2012 r.

7.3. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

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

7.4. Segmenty operacyjne.

Spółka nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Spółkę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie długów o podobnym charakterze i ich windykację na własny rachunek poprzez stosowanie takich samych procedur windykacji. Spółka posiada w swoim port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią się w sposób znaczący. Decyzja o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie każdego projektu. Nie istnieją w Spółce części składowe, które odrębnie angażują się w działalność gospodarczą.

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

W ciągu czterech kwartałów 2013 r. Spółka nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Spółki ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki finansowe oraz sytuację.

W działalności finansowej najważniejsze pozycje, to spłata dotychczasowych zobowiązań i zaciągnięcie nowych długoterminowych opisane w podrozdziale 3.5 i 8.8.

8. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

8.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

8.1.1. Inwestycje długoterminowe.

Wyszczególnienie	31.12.2013		31.12.2012	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	68	65 438	68	64 565
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	46	34 458	44	19 160
RAZEM	114	99 896	112	83 725

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

8.1.2. Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2013.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	33 663	31 775	65 438	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	9 185	25 273	34 458	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał wpłacony	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za 2013 rok	Zyski zrealizowane zakumulowane, nierozdysponowane	Zyski zrealizowane zakumulowane, nierozdysponowane	Wynik z operacji za 2013 rok	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	65 438	33 663	7 191	24 583	52 185	(27 602)	873	66 005	66 005	567
Future	34 458	9 185	26 826	(1 553)	2 430	(3 983)	14 428	55 483	34 458	21 025

Future NSFIZ.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r. wartość certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ w cenie nabycia wynosiła 9 185 tys. zł, co stanowi 100% w ogólnej liczbie certyfikatów. Sposób objęcia certyfikatów przedstawiono w tabeli w pkt.3.1.3. raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

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

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

GPM Vindexus NSFIZ.

Spółka posiada w GPM Vindexus NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych i liczba ich nie uległa zmianie w ciągu 2013 r. Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą przedstawiono w tabeli w pkt. 3.1.3. raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczający	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2013	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	3	obligacje serii N1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria A	2	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	21	Obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	68		42	42
Future NSFIZ				
Seria A	3	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii F1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	46		46	46

CI* - certyfikat inwestycyjny

8.2. Pozostałe aktywa finansowe.

	31.12.2013	31.12.2012
Udzielone pożyczki		62
Dłużne papiery wartościowe	21 100	9 157
RAZEM	21 100	9 219

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Obligacje serii ALD	1 031	2 022
Obligacje serii A	7 144	7 135
Obligacje serii C	1 046	
Obligacje serii D	536	
Obligacje serii E	11 343	
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	21 100	9 157
- długoterminowe	17 467	
- krótkoterminowe	3 633	9 157

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2013						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,25%	12,50%	1 031
Obligacje serii A- część długoterminowa	29.10.2012	29.10.2015	6 000	11,30%	11,71%	6 124
Obligacje serii A – część krótkoterminowa	29.10.2012	07.02.2014	1 000	11,30%	11,71%	1 020
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	1 000	12,00%	12,43%	1 046
Obligacje serii D	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,53%	536
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,94%	11 343

8.3. Należności handlowe i pozostałe.

8.3.1. Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe i pozostałe netto	1 727	2 202
- od jednostek powiązanych	654	1 082
- od pozostałych jednostek	1 073	1 120
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	274
Należności handlowe i pozostałe brutto	1 953	2 476

8.3.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	50	
Zwiększenia, w tym:		50
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		50
Zmniejszenia w tym:	50	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	50	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu		50
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	224	192
Zwiększenia, w tym:	3	48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	48
Zmniejszenia w tym:	1	16
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		16
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	224
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	274

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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
0-60	654	843
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		289
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	654	1 132
Jednostki pozostałe		
0-60	1 057	478
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	232	843
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 289	1 321
Należności handlowe brutto	1 943	2 453
odpis aktualizujący wartość należności	226	274
Należności handlowe netto	1 717	2 179

8.3.4. Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013							
Jednostki powiązane							
należności brutto	654	654					
odpisy aktualizujące							
należności netto	654	654					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 289	1 057	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	1 063	1 057	3	3			
Ogółem							
należności brutto	1 943	1 711	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	1 717	1 711	3	3			
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 132	843	287	2			
odpisy aktualizujące	50		50				
należności netto	1 082	843	237	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 321	478			450		393
odpisy aktualizujące	224						224
należności netto	1 097	478			450		169
Ogółem							
należności brutto	2 453	1 321	287	2	450		393
odpisy aktualizujące	274		50				224
należności netto	2 179	1 321	237	2	450		169

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

8.4. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	47 101	54 691
- w cenie nabycia brutto	24 919	26 228
-odpis aktualizujący	(1 987)	(1 393)
-kapitał z aktualizacji wyceny	24 169	29 856
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	49 088	56 084
Zwiększenia, w tym:	8 322	3 656
- zakup nowych wierzytelności	6 044	2 415
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 278	1 241
Zmniejszenia w tym:	12 392	10 652
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	4 957	3 779
- przeszacowanie do wartości godziwej	7 397	5 687
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		1 159
- zakończenie windykacji oraz zwroty	38	27
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	45 018	49 088
Odpisy aktualizujące na początek okresu	1 987	1 393
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	3	
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	994	594
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 978	1 987
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	42 040	47 101
- w cenie nabycia brutto	28 246	24 919
- odpis aktualizujący	(2 978)	(1 987)
- kapitał z aktualizacji wyceny	16 772	24 169

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wartość wyceny wierzytelności na początek okresu	24 169	29 856
Skutki zmiany w wyniku finansowym na wartość godziwą wierzytelności		
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	(7 397)	(5 687)
Wartość wyceny wierzytelności na koniec okresu	16 772	24 169

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

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

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

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

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

8.4.3. Wycena instrumentów finansowych w Spółce.

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

Instrument finansowy	31.12.2013	Zmiana łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/ dochody całkowite	Zmiana / Wynik finansowy	31.12.2012	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	42 040	- 5 061		- 7 397	2 336	47 101	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	65 438	873	0	873		64 565	poziom 3
CI* Future NSFIZ	34 458	15 298	400	14 898		19 160	poziom 3
łącznie	141 936	11 110	400	8 374	2 336	130 826	

CI* - certyfikaty inwestycyjne

Danymi wejściowymi do wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej jest wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny. W obu funduszach przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które w Future NSFIZ stanowią 98,82% i w GPM Vindexus NSFIZ 67,96% wartości aktywów, oraz które wyceniane są w wartości godziwej z zastosowaniem metody opisanej w pkt. 8.4.2. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

8.5. Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	19 609
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	25 737	25 030
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	20 472	8 404
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	16 772	24 169
Kapitał rezerwowany na wypłatę w przyszłości dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	87 668	81 239

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzycelności	Kapitał rezerwowý na wypłatę dywidendy	Razem
Stan na 01.01.2013	19 609	25 030	8 404	24 169	4 027	81 239
Zwiększenia w okresie	1 051	873	14 898			16 822
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		873	14 898			15 771
Wycena portfeli wierzycelności						
Podatek odroczone z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051					1 051
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał Rezerwowý na wypłatę dywidendy						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie		166	2 830	7 397		10 393
Wycena certyfikatów inwestycyjnych						
Wycena portfeli wierzycelności				7 397		7 397
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty		166	2 830			2 996
Wycena portfeli wierzycelności						
Podatek odroczone z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Stan na 31.12.2013	20 660	25 737	20 472	16 772	4 027	87 668

CI * -certyfikaty inwestycyjne.

8.6. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	31	28
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	198	161
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	77	75
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	6
Razem, w tym:	311	270
- długoterminowe	213	170
- krótkoterminowe	98	100

8.7. Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	31.12.2013	31.12.2012
Zysk netto	1 269	1 051
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,11	0,09

8.8. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2013 r.

8.8.1. Stan dłużnych papierów wartościowych w wartości nominalnej na 31.12.2012 r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,86%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,71%
Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,83%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,40%
Łącznie			44 640		

8.8.2. Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.

Nr serii	Data przydziału	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w zł)	Wartość emisji (w tys. zł)	oprocentowanie	Termin wykupu	Rodzaj zabezpieczenia
Obligacje serii F1	28.02.2013	920	1 000	920	11,00%	27.02.2015	zabezpieczone
Obligacje serii H1	28.02.2013	50 000	100	5 000	11,00%	28.02.2016	niezabezpieczone
Obligacje serii I1	01.03.2013	300	10 000	3 000	11,40%	01.03.2016	niezabezpieczone
Obligacje serii J1	09.05.2013	300	10 000	3 000	10,50%	09.05.2015	niezabezpieczone
Obligacje serii K1	19.06.2013	3 570	1 000	3 570	Wibor 3M + 6,50%	07.12.2015	zabezpieczone
Obligacje serii L1	01.07.2013	350	10 000	3 500	10,75%	01.07.2016	zabezpieczone
Obligacje serii M1	25.07.2013	4 397	1 000	4 397	Wibor 3M + 6,25%	26.01.2016	zabezpieczone
Obligacje serii N1	12.08.2013	1 500	1 000	1 500	Wibor 3M + 7,50%	12.08.2014	zabezpieczone
Obligacje serii O1	08.08.2013	3 000	1 000	3 000	Wibor 3M + 6,25%	26.01.2016	zabezpieczone
Obligacje serii Q1	12.08.2013	5 239	1 000	5 239	9,75%	12.08.2014	niezabezpieczone
Obligacje serii R1	01.10.2013	110	10 000	1 100	10,50%	01.10.2015	niezabezpieczone
Obligacje serii S1	08.11.2013	10 000	1 000	10 000	Wibor 3M + 6,25%	08.11.2016	zabezpieczone
Obligacje serii T1	12.11.2013	1 500	1 000	1 500	9,75%	27.12.2013	niezabezpieczone
Łączna wartość emisji do dnia 31.12.2013				45 726			

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

8.8.3. Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w zł)	Wartość wykupu (w tys. zł)
Obligacje serii U	10.01.2013	40	10 000	400
Obligacje serii D1	28.02.2013	3 100	1 000	3 100
Obligacje serii D1	01.03.2013	4 400	1 000	4 400
Obligacje serii T	30.04.2013	3 018	1 000	3 018
Obligacje serii T	27.06.2013	1 389	1 000	1 389
Obligacje serii T	15.07.2013	773	1 000	773
Obligacje serii W	25.07.2013	2 270	1 000	2 270
Obligacje serii W	12.08.2013	20 290	1 000	20 290
Obligacje serii E1	25.09.2013	20	10 000	200
Obligacje serii T1	27.12.2013	1 500	1 000	1 500
ŁĄCZNIE				37 340

8.8.4. Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2013 r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,74%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	900	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,91%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,50%	11,07%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,50%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+ 6,25%	10,25%
Obligacje serii N1	12.08.2013	12.08.2014	1 500	Wibor 3M+ 7,50%	11,71%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+ 6,25%	11,71%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	12.08.2014	5 239	9,75%	10,14%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,76%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	10,63%
Łącznie			53 026		

8.9. Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2013 r.

Stan zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji	31.12.2013	31.12.2012
Obligacje serii T		5 287
Obligacje serii U		410
Obligacje serii W		22 825
Obligacje serii C1	4 552	4 550
Obligacje serii D1		7 493
Obligacje serii E1	919	1 123
Obligacje serii F1	906	
Obligacje serii G1	3 497	3 400
Obligacje serii H1	4 876	
Obligacje serii I1	3 028	
Obligacje serii J1	3 043	
Obligacje serii K1	3 508	
Obligacje serii L1	3 501	
Obligacje serii M1	4 403	
Obligacje serii N1	1 511	
Obligacje serii O1	2 931	
Obligacje serii Q1	5 306	
Obligacje serii R1	1 129	
Obligacje serii S1	9 848	
Razem obligacje*	52 958	45 088
- długoterminowe	46 141	9 073
- krótkoterminowe	6 817	36 015

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

8.10. Emisja kapitałowych papierów wartościowych w 2013 r.

8.10.1. Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie. W okresie 01.01.2013 – 31.12.2013 i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły emisje kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
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

Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał na początek okresu	1 159	1 159
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

8.10.2. Konwersja obligacji na akcje.

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

8.11. Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kredyt w rachunku bieżącym PKO BP	1 299	521
Kredyt obrotowy PKO BP	114	362
Linia Kredytowa w Toyota Bank Polska S.A.	2 936	
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	4 349	883
- długoterminowe	1 936	114
- krótkoterminowe	2 413	769

Kredyty i pożyczki według terminu zapadalności.	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 413	769
Kredyty i pożyczki długoterminowe	1 936	114
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	1 936	114
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	4 349	883

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	115	115	7,89%	31.12.2014	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 294	7,89%	31.12.2014	Opisano poniżej
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny-część długoterminowa	2 000	1 936	5,65%	06.08.2015	Opisano poniżej
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny-część krótkoterminowa	1 000	1 000	5,65%	10.02.2014	Opisano poniżej
RAZEM	4 615	4 345			

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

Umowa limitu kredytowego zastała przedłużona do 31.12.2014 r. Saldo kredytu w rachunku bieżącym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wynosiło 1 259 tys. zł.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

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

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

6 sierpnia 2013 r. Spółka podpisała umowę linii kredytowej odnawialnej w limicie do 3 000 tys. zł z Toyota Bank Polska S.A. Termin spłaty 06 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie linii kredytowej równe jest średniej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 3 %. Saldo kredytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wynosiło 1 699 tys. zł. W dniu 10.02.2014 r. został przygotowany aneks do umowy kredytowej na zmniejszenie linii kredytowej do 2 000 tys. zł i zmianę przedmiotu zabezpieczeń poprzez zdjęcie hipoteki z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- ➡ ustanowienie zastawu rejestrowego na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ o łącznej wartości 4 845 tys. zł,
- ➡ ustanowienie zastawu rejestrowego na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ o łącznej wartości 1 247 tys. zł,
- ➡ ustanowiona hipoteki łącznej do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach zabudowanych położonych , w tym: nieruchomości w Raszynie przy ul. Jasnej 4 numer księgi wieczystej KW WA1P/00061695/0, nieruchomości w Pionkach przy ul. Radomskiej 39 nr księgi wieczystej KW RA2Z/00010333/3, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest spółka Maximum S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plater 10/37 nr KRS 0000156229,
- ➡ cesja praw na bank kredytujący wynikających z polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych dotyczących nieruchomości, wymienionych wyżej na których ustanowiono zabezpieczenie,
- ➡ pełnomocnictwo zawarte w formie aktu notarialnego do sprzedaży w imieniu Spółki oraz innych właścicieli powyższych nieruchomości,
- ➡ oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6 000 tys. zł.

8.12. Zobowiązania handlowe.

Zobowiązanie handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013	1 344	1 344					
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	1 341	1 341					
31.12.2012	1 098	1 098					
Wobec jednostek powiązanych	945	945					
Wobec jednostek pozostałych	153	153					

8.13. Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.

8.13.1. Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	5 562	5 752	199		380	622	4 292	2 396
Future NSFIZ	793			8 585	18 488	7 136		
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.	1	2	225	197		1		
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			366	54			3	
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1		1	7		100		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	144	75	124	44	124	202	244
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 131		400	200	230			
Adimo Egze S.A.	6		1 055	162		297	13 020	4 525
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								20
Grażyna Jankowska - Kuchno								20
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

8.13.2. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2013-31.12.2013 .

Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawarty jest w pkt. 5.21.1.

8.13.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

8.14. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W ciągu czterech kwartałów 2013 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

8.15. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W okresie czterech kwartałów 2013 r. nie miały miejsca żadne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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

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

8.17. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31.12.2013 r.

8.17.1. Zobowiązania warunkowe.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązanie z tytułu weksla wobec - Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. w wyniku poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez wystawcę weksla	6 000	6 000
Zobowiązanie z tytułu weksla in blanco wystawionego na rzecz PKO BP	1 413	2 796
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	7 413	8 796

8.17.2. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku nie wywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

8.17.3. Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.

Udzielony przez PKO Bank Polski SA kredyt jest zabezpieczony w sposób następujący.

- ⊕ Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla (in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki dominującej wobec PKO BP S.A.

- ⊕ Hipoteka kaucyjna na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.
- ⊕ Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.

- ⊕ Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

8.18. Zdarzenia po dacie bilansu.

- ⊕ Na podstawie uchwały z dnia 07.02.2014 r. wykupiono 100 sztuk obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ⊕ Na podstawie aneksu do umowy linii kredytowej z 14.02.2014 r. Spółka dominująca spłaciła kredyt w wysokości 1 000 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A. Limit linii kredytowej, udzielonej przez bank zmniejszył się do 2 000 tys. zł. Zdjęto hipotekę z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej. Pozostałe zabezpieczenia opisane w pkt. 18.1.2. pozostały bez zmian.

Warszawa, 28.02.2014 r.