



**Raport roczny**  
**GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**  
**Spółki Akcyjnej**  
**z działalności w roku sprawozdawczym**  
**od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

## Spis treści

### Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2015.

<b>I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.</b>	<b>7</b>
I.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	7
I.2 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	7
I.3 ORGANY SPÓŁKI.	8
I.3.1 Zarząd.	8
I.3.2 Rada Nadzorcza.	9
I.3.3 Komitet Audytu.	11
I.3.4 Akcjonariat Spółki.	11
I.3.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	13
I.3.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	14
I.3.7 Zmiany w Statucie Spółki.	14
I.3.8 Informacje o audytorze.	14
<b>II. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.</b>	<b>16</b>
II.1 WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	16
II.2 WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.	16
II.3 OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	17
II.4 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	17
II.5 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	17
II.6 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	17
II.7 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	17
II.8 ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	17
II.9 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	18
II.10 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	18
II.11 SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.	18
<b>III. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.</b>	<b>19</b>
III.1 INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	19
III.2 INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	21
III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2015 r.	22

#### **IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2015.----- 23**

IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAČĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU.-----	23
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2015 R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA.-----	23
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE.-----	24
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2015R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.-----	24
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.-----	26
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.-----</i>	26
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.-----</i>	26
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.-----	26
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.-----	26
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.-----	27
IV.9	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.-----	27
IV.10	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.-----	27
IV.11	INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.-----	27
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE.-----	27

#### **V. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2015R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.----- 28**

#### **VI. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.----- 29**

VI.1	<i>Prezentacja wyników finansowych Spółki.-----</i>	29
VI.2	<i>Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.-----</i>	30
VI.2.1	<i>Fundusze sekurytyzacyjne.-----</i>	30
VI.2.2	<i>Portfele wierzytelności w księgach Spółki.-----</i>	31
VI.2.3	<i>Kapitały własne.-----</i>	31
VI.2.4	<i>Zobowiązania.-----</i>	32
VI.3	<i>Ocena rentowności.-----</i>	32
VI.4	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.-----</i>	34
VI.4.1	<i>Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.-----</i>	34
VI.4.2	<i>Ocena zadłużenia.-----</i>	34
VI.5	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.-----	35
VI.6	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNAČĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2015R.-----	35

VI.7	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH POŻYCZKACH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	35
VI.8	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM ORAZ PO DNIU BILANSOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	35
VI.9	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	36
VI.10	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCIJ, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ. -----	36
<b>VII.</b>	<b>RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----</b>	<b>38</b>
VII.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	38
VII.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	40
VII.3	POLITYKA DYWIDENDY. -----	41
<b>VIII.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2015 R. DO 31.12.2015 R. ----</b>	<b>42</b>
VIII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	42
VIII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI. -----	43
VIII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	44
VIII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	45
<b>IX.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----</b>	<b>46</b>
IX.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ. -----	46
IX.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIAJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. -----	46
IX.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	47
IX.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW. -----	47
IX.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania. -----</i>	<i>47</i>
IX.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych. -----</i>	<i>48</i>
IX.6.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki. -----</i>	<i>51</i>
IX.6.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów. -----</i>	<i>53</i>
IX.6.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych. -----</i>	<i>54</i>
IX.6.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości. -----</i>	<i>55</i>
IX.6.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. -----</i>	<i>56</i>
IX.7	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI. -----	58
<b>X.</b>	<b>DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----</b>	<b>62</b>
Nota 1.	PRZYCHODY SPÓŁKI. -----	62
Nota 2.	SEGMENTY OPERACYJNE. -----	62
Nota 3.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. -----	63

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE. ....	63
Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE. ....	64
Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY. ....	64
Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA. ....	67
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ. ....	67
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....	67
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. ....	68
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. ....	68
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE. ....	68
Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE. ....	70
Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE. ....	71
Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH. ....	72
Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE. ....	76
Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH. ....	76
Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY. ....	76
Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE. ....	76
Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE. ....	77
Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE. ....	80
Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE. ....	80
Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY. ....	80
Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY. ....	81
Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ. ....	82
Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY. ....	82
Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY. ....	83
Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI. ....	83
Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE. ....	84
Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE. ....	87
Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE. ....	87
Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA. ....	87
Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS. ....	88
Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE. ....	88
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ....	88
Nota 36. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO. ....	89
Nota 37. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW. ....	90
Nota 38. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE. ....	90
Nota 39. POZOSTAŁE REZERWY. ....	91
Nota 40. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM. ....	92
Nota 41. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH. ....	98
Nota 42. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM. ....	103
Nota 43. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH. ....	104
Nota 44. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH. ....	104
Nota 45. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ. ....	106
Nota 46. ZATRUDNIENIE. ....	107
Nota 47. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO. ....	107
Nota 48. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO. ....	107
Nota 49. SPRAWY SĄDOWE. ....	107
Nota 50. ROZLICZENIA PODATKOWE. ....	107
Nota 51. WPŁYW ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA WIELKOŚĆ AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ DOCHODY CAŁKOWITE W OKRESIE PORÓWNAWCZYM. ....	107

Nota 52. UJAWNienie BŁĘDU W ZAKRESIE USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO, DOTYCZĄCE NIEKTÓRYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ DOCHODÓW CAŁKOWITYCH W OKRESACH PORÓWNAWCZYCH. ....	109
Nota 53. ZDARZENIA PO ZAKONCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO. ....	114
Nota 54. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI. ....	114
Nota 55. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA. ....	114
Nota 56. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. ....	115

## I. Wprowadzenie do sprawozdania z działalności Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

### I.1 Podstawowe informacje o Spółce.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. wykonuje działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz świadczy usługi windykacyjne na rzecz jednostek zewnętrznych. W Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność ta jest sklasyfikowana pod numerem 64.99.Z jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”. Spółka nie posiada oddziałów.

Akcje Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. są notowane od 15 kwietnia 2009 r. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW Spółka należy do sektora „Finanse-Inne”.

### I.2 Wybrane informacje finansowe z działalności Spółki w roku sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	01.01.2015- 31.12.2015		01.01.2014- 31.12.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	19 326	4 618	21 590	5 154
Koszt własny sprzedaży	4 194	1 002	5 961	1 423
EBIT	7 193	1 719	8 869	2 117
EBITDA	7 361	1 759	9 019	2 153
Zysk brutto	3 630	867	6 824	1 629
Zysk netto	2 838	678	5 486	1 310
Aktywa razem	160 909	37 759	166 659	39 101
Zobowiązania razem*	33 106	7 769	52 045	12 211
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	13 080	3 069	13 774	3 232
Kapitał własny	112 951	26 505	101 476	23 808
Kapitał zakładowy	1 159	272	1 159	272
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	9,74	2,29	8,75	2,05
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,24	0,06	0,47	0,11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 221	2 442	2 734	653
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 217	3 397	10 295	2 457
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 458)	(5 844)	(12 358)	(2 950)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(20)	(5)	671	160

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (14 852 tys. zł).

⇒ 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:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2015 – 31.12.2015	4,1848	3,9822	4,3580	4,2615
01.01.2014 - 31.12.2014	4,1893	4,0998	4,3138	4,2623

\* 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.

### I.3 Organy Spółki.

#### I.3.1 Zarząd.

Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Skład Zarządu może liczyć od jednej do trzech osób i jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

Do obowiązków Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz reprezentowanie jej na zewnątrz. Zarząd Spółki obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i prowadzić sprawy Spółki oraz wykonywać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej. Wszystkie sprawy, za wyjątkiem zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, podlegają Zarządowi Spółki.

Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.

Mandat Członka Zarządu wygasa:

- ⊕ z chwilą odwołania go ze składu Zarządu,
- ⊕ z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- ⊕ z chwilą śmierci,
- ⊕ z chwilą złożenia rezygnacji.

W przypadku rezygnacji z pełnienia funkcji, rezygnacja powinna być doręczona Radzie Nadzorczej, z kopią skierowaną do Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

- ⊕ zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- ⊕ uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,
- ⊕ brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego Członka Zarządu.

W 2015 r. i do dnia opublikowania raportu rocznego Zarząd Spółki działał w składzie:

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie Doktor nauk technicznych (1987)
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu	SGPiS: Studia magisterskie Podyplomowe studium Rachunkowości (SGH) Świadectwo kwalifikacyjne MF nr 20768/00



#### Uprawnienia Zarządu:

- do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie, w przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest Członek Zarządu samodzielnie,
- Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,
- w celu podejmowania wewnętrznych decyzji w Spółce, każdemu Członkowi Zarządu przyporządkowane są poszczególne jednostki organizacyjne Spółki. Możliwe jest podporządkowanie określonych jednostek organizacyjnych Spółki całemu Zarządowi,
- Zarząd wykonuje funkcje przełożonego wobec kierowników poszczególnych działów i jednostek organizacyjnych Spółki. W razie wątpliwości przyjmuje się, że przełożonym pracownika jest Prezes Zarządu,
- Członka Zarządu bezpośrednio właściwego i odpowiedzialnego za poszczególną jednostkę organizacyjną, może w przypadku nieobecności zastępować inny Członek Zarządu (zwany dalej „Zastępcą”),
- bezpośrednio właściwy i odpowiedzialny Członek Zarządu zobowiązany jest dołożyć starań w celu bieżącego informowania Zastępcy, w miarę możliwości i konieczności, o istotnych sprawach jednostek organizacyjnych. Bezpośrednio odpowiedzialny Członek Zarządu omawia sprawy jednostki organizacyjnej z Zastępcą, dążąc przy tym do uzyskania zgodnego stanowiska. Jeśli osiągnięcie zgodnego stanowiska nie jest możliwe, sprawę należy przedstawić całemu Zarządowi w celu podjęcia uchwały,
- przyporządkowanie jednostek organizacyjnych poszczególnym Członkom Zarządu nie narusza odpowiedzialności członków Zarządu określonej Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych lub pozostałymi przepisami prawnymi,
- Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań.

#### Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, nie później niż do końca czerwca każdego roku,
- zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z inicjatywy własnej, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego,
- prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa,
- udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw.

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej <http://www.gpm-vindexus.pl> w zakładce „Relacje inwestorskie – ład korporacyjny”.

#### **I.3.2 Rada Nadzorcza.**

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne 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 3 letnią kadencję przez WZA.

7 grudnia 2015r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Wojciech Litwin.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2015r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

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 Radca Prawny
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
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu Radca Prawny

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących Członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- ⊕ składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 3-4,
- ⊕ ustalanie, w granicach dopuszczalnych przez Statut, liczby Członków Zarządu oraz ich powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- ⊕ delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji Członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady. Delegowany Członek Rady Nadzorczej składa pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności Członka Zarządu,
- ⊕ udzielanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji, których wartość przekracza 100.000 EUR, w innych spółkach handlowych,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- ⊕ wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- ⊕ wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 EUR,
- ⊕ wybór, na wniosek Zarządu, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

W celu wykonywania swoich zadań Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, oraz sprawdzać księgi i dokumenty. Członkowie Rady powinni otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

### I.3.3 Komitet Audytu.

W ramach Rady Nadzorczej spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa Komitet Audytu jako stały komitet, służący pomocą Radzie Nadzorczej. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki,
- nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym,
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług,
- monitorowanie relacji Spółki z jej podmiotami powiązanymi.

7 grudnia 2015r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Wojciech Litwin, który pełnił jednocześnie funkcję sekretarza Komitetu Audytu. W związku z powyższym 26 grudnia 2015r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pani Marty Kuchno na członka Komitetu Audytu.

Od 16 grudnia 2015r. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Ryszard Jankowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu,
- Marta Kuchno – Członek Komitetu Audytu.

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2015 Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- analizą ofert firm audytorskich na badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2015,
- analizą i omówieniem jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za pierwsze półrocze 2015 r.
- analizą i omówieniem śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za trzeci kwartał 2015 r.

### I.3.4 Akcjonariat Spółki.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2015 r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
AgioFunds TFI SA	584 180	5,04%	584 180	5,04%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	4 951 758	42,72%	4 951 758	42,72%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

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

W 2015 r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu. Zmianie uległa natomiast liczba posiadanych akcji wśród członków Rady Nadzorczej.

- 6 oraz 29 maja 2015r. członek Rady Nadzorczej pan Mieczysław Litwin nabył 7330 akcji Spółki. Po transakcji w posiadaniu pana Mieczysława Litwina było 1 108 566 akcji, co stanowi 9,56% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. 20 listopada 2015r. dokonał zbycia 1 108 566 akcji Spółki. Po dokonaniu transakcji pan Mieczysław Litwin nie posiada żadnego głosu na WZA GPM Vindexus S.A.

- ➡ 20 listopada 2015r. członek Rady Nadzorczej pan Wojciech Litwin zbył 398 764 akcje Spółki. Po dokonaniu transakcji nie posiada żadnego głosu na WZA GPM Vindexus S.A.

W roku ubiegłym oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród innych członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

Głównymi akcjonariuszami Spółki na dzień 31 grudnia 2015r. oraz opublikowania raportu byli członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady znajdowało się 50,03% akcji Spółki, tabela niżej. W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się odpowiednio 2,19% akcji (pan Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (pani Grażyna Jankowska-Kuchno – Członek Zarządu). Członkowie Rady Nadzorczej posiadają na dzień bilansowy i dzień opublikowania raportu 50,03% akcji Spółki (tabela niżej).

Struktura akcjonariatu na 31.12.2015r. według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

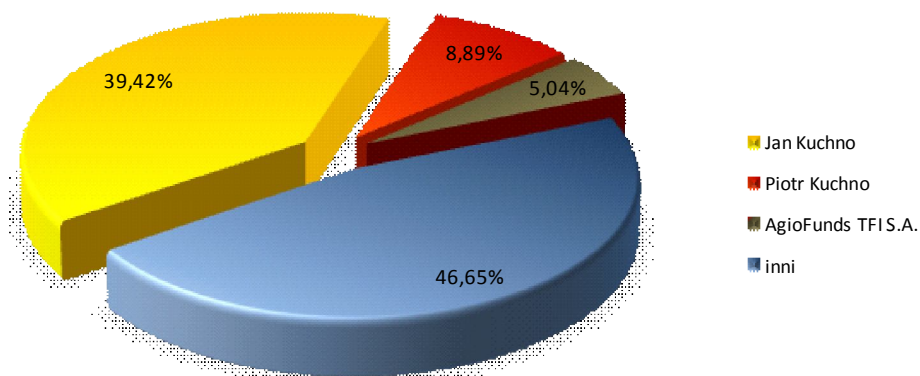
Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
<b>Łącznie Rada Nadzorcza</b>	<b>5 800 000</b>	<b>50,03%</b>	<b>5 800 000</b>	<b>50,03%</b>
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
<b>Zarząd</b>	<b>256 000</b>	<b>2,21%</b>	<b>256 000</b>	<b>2,21%</b>
Pozostali akcjonariusze	5 535 938	47,76%	5 535 938	47,76%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

GPM „Vindexus” S.A. nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2015r. żaden akcjonariusz poza wyżej wymienionymi imiennie nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



Ostatnia emisja akcji miała miejsce w 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 7 marca 2011 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 100 000 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego odbyło się na mocy uchwały Zarządu z dnia 9 lutego 2011 r. (Raport bieżący 16/2011). Spółka przeprowadziła emisję imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia

łącznej liczby akcji serii J w wysokości 1 000 000 szt. Akcje zostały objęte w całości, co doprowadziło do zmiany struktury akcjonariatu – udziały dotychczasowych akcjonariuszy spadły proporcjonalnie do przyrostu liczby akcji. Jednocześnie nadal żaden podmiot poza wymienionymi powyżej nie przekracza progu 5% głosów lub udziałów.

### **I.3.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej WZA) to najwyższy organ Spółki mający na celu wykonywanie uprawnień akcjonariuszy oraz kierowanie działalnością Spółki. WZA jest zwoływane przez Zarząd co najmniej raz do roku, najpóźniej 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Ogłoszenie zostaje dokonane przy wykorzystaniu środków masowego przekazu, w tym strony internetowej Spółki. Jeśli WZA nie zostanie zwołane w terminie przez Zarząd, może dokonać tego Rada Nadzorcza Spółki. Ogłoszenie o zwołaniu WZA następuje co najmniej na 26 dni przed jego terminem. Dodatkowo Rada Nadzorcza lub akcjonariusze posiadający łącznie więcej niż 5% kapitału zakładowego mogą wnioskować o zwołanie tzw. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

- ⊕ rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu oraz Sprawozdania Finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- ⊕ powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- ⊕ udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonanych obowiązków,
- ⊕ zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- ⊕ zmiana Statutu Spółki,
- ⊕ podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- ⊕ połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- ⊕ rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ⊕ emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- ⊕ wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ⊕ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- ⊕ nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej 3 lat.

Do udziału w WZA uprawnione są wszystkie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą WZA (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Aby móc wziąć w nim udział należy zarejestrować swój udział w WZA na podstawie odpowiednich przepisów k.s.h. (art. 406). Dodatkowo prawo do uczestnictwa w WZA mają Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, Biegły Rewident Spółki oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Zgromadzenie, jeśli tylko akcjonariusze zwykłą większością głosów nie zdecydują inaczej. Polskie prawodawstwo umożliwia wykonywanie praw z akcji za pośrednictwem pełnomocnika. Wystarczy wystawienie dokumentu pełnomocnictwa, aby wskazana osoba mogła reprezentować akcjonariusza na WZA. Każdy akcjonariusz obecny na WZA potwierdza swoją obecność własnoręcznym podpisem, pełnomocnicy muszą złożyć oryginalny dokument pełnomocnictwa oraz składają własny podpis obok nazwiska osoby, którą reprezentują.

Podstawowymi dokumentami, regulującymi przebieg WZA jest Regulamin WZA uchwalony przez Spółkę, na podstawie i uzupełniony przez przepisy wynikające ze Statutu Spółki oraz przepisów k.s.h.

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

- ⊕ Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, otwiera obrady WZA oraz zarządza wybór przewodniczącego zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania,
- ⊕ Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania WZA, zdolność do podejmowania uchwał oraz zarządza przyjęcie porządku obrad,
- ⊕ Przewodniczący czuwa nad przebiegiem obrad, mając szczególnie na uwadze zgodność z przepisami k.s.h., Statutem Spółki i Regulaminem WZA,
- ⊕ Przewodniczący udziela i odbiera głos członkom Zgromadzenia, zarządza przerwy w obradach, zarządza uchwałami Zgromadzenia oraz stwierdza prawidłowość przebiegu i wyników.



Uchwały WZA zapadają większością głosów zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Spółki oraz k.s.h. Głosowanie jest jawne, tajne głosowanie przeprowadza się tylko w wypadku wniosków o odwołanie członków organów Spółki, pociągnięcia ich do odpowiedzialności lub w sprawach osobowych. Dodatkowo głosowanie tajne zostaje zarządzone w wypadku żądania jednego z członków Zgromadzenia. WZA zostaje zakończona w momencie wyczerpania się porządku obrad, zamyka je Przewodniczący Zgromadzenia.

Notariusz sporządza protokół z przebiegu Zgromadzenia. Zarząd dołącza do księgi protokołów wypis z protokołu, dowód zwołania WZA i pełnomocnictwa udzielone przez akcjonariuszy. Księga protokołów może być przeglądana przez akcjonariuszy, którzy mogą żądać wydania odpisów uchwał, poświadczonych przez Zarząd.

### I.3.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

- ⊕ akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA oraz wykonania prawa głosu ze swoich akcji osobiście, przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela,
- ⊕ akcjonariusz ma prawo do złożenia wniosku w sprawie porządkowej oraz zgłaszania zmian do porządku obrad WZA i projektów uchwał. Zasady tych działań są regulowane przez k.s.h.,
- ⊕ akcjonariusz może zażądać przeprowadzenia głosowania w trybie tajnym,
- ⊕ akcjonariusz może zażądać zaprotokołowania oświadczeń, w tym sprzeciwów,
- ⊕ akcjonariusz jest uprawniony do zadawania pytań Członkom Zarządu oraz Radzie Nadzorczej,
- ⊕ akcjonariusz winien przestrzegać porządku obrad, przepisów prawa, Statutu Spółki, Regulaminu WZA a także dobrych obyczajów.

### I.3.7 Zmiany w Statucie Spółki.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

- ⊕ uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 k.s.h.), w formie aktu notarialnego. Uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.),
- ⊕ wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.).

Ostatnia zmiana Statutu Spółki miała miejsce 2011 r., o czym informował raport bieżący nr 28/2011 z 22-03-2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 07-03-2011 r. zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii J.

### I.3.8 Informacje o audytorze.

10 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt 13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2015r. oraz do badania sprawozdań finansowych za rok 2015 (Raport bieżący nr 10/2015). Zgodnie z uchwałą badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzi **Mac Auditor Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Obrzeżnej 5/8p, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

Mac Auditor Sp. z o. o.	
Adres	Ul. Obrzeżna 5/8p, Warszawa 02-691
NIP	1180064610
REGON	010411221
Nr w odpowiednim rejestrze	244
KRS	0000099338

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto dnia 20 lipca 2015 r. Wynagrodzenie audytora z tytułu wykonania przeglądu za pierwsze półrocze ustalono w kwocie 23 tys. zł netto, a za badanie sprawozdań rocznych 32 tys. zł netto.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Capital Audyt Sp. Z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	32	30
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23	20
- za pozostałe usługi		5
<b>RAZEM</b>	<b>55</b>	<b>55</b>

## **II. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.**

### **II.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. (dalej Spółka) zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały NR 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej <http://corp-gov.gpw.pl>.

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>.

### **II.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Zarząd Spółki oświadcza, że stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki Spółek notowanych na GPW” w całości, z zastrzeżeniem, że Spółka w sposób trwały nie stosuje:

- ☉ zasady II.1.2a „corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,”.

Skład organów Spółki jest na bieżąco aktualizowany w drodze raportów bieżących oraz zamieszczany na stronie internetowej <http://www.gpm-vindexus.pl> Informacje w tym zakresie w ujęciu historycznym znajdują się w raportach okresowych.

- ☉ zasady II.1.9a „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,”  
Spółka nie stosuje obecnie wskazanej zasady z uwagi na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z transmisją walnych zgromadzeń.
- ☉ zasady II.2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.”  
Ze względu na koszty związane z tłumaczeniami, Zarząd zdecydował w chwili obecnej o odstąpieniu od stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk. Rozważa się możliwość częściowego tłumaczenia strony internetowej na język angielski. Nie wyklucza się stosowania powyższej zasady w pełnym zakresie w przyszłości.
- ☉ zasady IV.10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:  
1.transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,  
2.dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Wobec konieczności wprowadzenia szeregu rozwiązań techniczno-organizacyjnych, z którymi wiąże się znaczne koszty, Spółka dotychczas nie zdecydowała się na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powodem niestosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk przez Emitenta jest ryzyko zakłócenia prawidłowego i terminowego przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, które może być spowodowane ewentualnym wystąpieniem problemów natury techniczno-logistycznej wynikających ze stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk. W ocenie Spółki istnieje wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie zasady w przedmiotowym zakresie. Ponadto, w opinii Spółki, obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Spółki nie widzi na dzień dzisiejszy negatywnych skutków - dla akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów - związanych z niestosowaniem powyższych zasad DPSN.



### II.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Spółce Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania finansowe są sporządzane przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego. Podstawą sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są księgi rachunkowe. W trakcie sporządzania sprawozdania finansowego oceniane są istotne transakcje pod kątem ich wpływu na sytuację finansową Spółki. Następuje również weryfikacja przyjmowanych założeń w odniesieniu do wyceny wartości szacunkowych. Weryfikowana jest prawidłowość przekazywanych danych oraz ich kompletność. Sporządzone sprawozdanie finansowe przekazywane jest do weryfikacji Członkowi Zarządu - Dyrektorowi Finansowemu, a następnie do akceptacji całemu Zarządowi. Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez biegłego rewidenta, który po zakończeniu badania przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Zarządowi, a następnie Radzie Nadzorczej.

### II.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Szczegółowe informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji oraz ich procentowym udziale w kapitale zakładowym, a także liczbie głosów z nich wynikających i procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu zostały zamieszczone w **podrozdziale 1.3.4.**

### II.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

### II.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

### II.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A.

### II.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd składa się z jednego do trzech Członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. Skład Zarządu każdorazowo określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W umowach między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporach z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej [www.gpm-vindexus.pl](http://www.gpm-vindexus.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie – Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w **podrozdziale 1.3.1**. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

## II.9 Opis zasad zmiany Statutu Spółki.

Zmiany Statutu dokonuje Walne Zgromadzenie Spółki podejmując stosowną uchwałę. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej. Przez zwykłą większość głosów rozumie się, że liczba głosów oddanych „za” jest większa od liczby głosów „przeciw”, a głosy wstrzymujące się nie są brane pod uwagę.

## II.10 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010 r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w **podrozdziale 1.3.5** niniejszego Sprawozdania.

## II.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w **podrozdziałach 1.3.1 oraz 1.3.2** niniejszego Sprawozdania.

27 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie włączenia obowiązków komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki GPM „Vindexus” S.A. Mając na uwadze, iż Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, Rada Nadzorcza postanowiła nie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w art. 86 ust. 7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami) realizowane będą z mocy ustawy przez całą Radę nadzorczą Spółki w ramach jej obowiązków. Spółka dokłada wszelkich starań, by obowiązki były wykonywane zgodnie z *Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami Rady Nadzorczej spółek giełdowych i komisji Rady (Nadzorczej)*. Uchwała została opublikowana w Raporcie Ładu Korporacyjnego nr 1/2010.

1 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu składający się z trzech członków Rady Nadzorczej: Sławomira Trojanowskiego, Ryszarda Jankowskiego oraz Wojciecha Litwina.

### III. Charakterystyka działalności Spółki.

#### III.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem działalności operacyjnej Spółki.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa na polskim rynku wierzytelności od 1995 r. Profil działalności obejmuje obrót wierzytelnościami oraz windykację na zlecenie, przy czym największy udział w strukturze przychodów stanowią przychody z odzyskiwania nabytych wierzytelności. Doświadczenie oraz efektywność wypracowane przez lata plasują Spółkę pośród liderów rynku, zarówno pod względem jakości świadczonych usług jak i osiąganych wyników finansowych. Także pod względem kapitalizacji Spółka należy do największych podmiotów z branży windykacyjnej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Do podstawowej działalności operacyjnej Spółki należą:

- obrót wierzytelnościami,
- zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych,
- windykacja na zlecenie.

Obrót wierzytelnościami polega na zakupie portfeli wierzytelności, a następnie ich windykacji na rachunek Spółki lub dalszej odsprzedaży. Spółka realizuje w mniejszym zakresie również zakup pojedynczych wierzytelności.

Spółka nabywa i obsługuje różnorodne 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 dla zbywcy jak również dla nabywcy wierzytelności. Zbywca otrzymuje dodatkowy kapitał, który może przeznaczyć na swoją podstawową działalność. Zbycie wierzytelności pozwala jednocześnie zbywcy zredukować koszty obsługi wierzytelności. Natomiast nabywca osiąga korzyści dzięki nabywaniu dużych portfeli 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 osiąganie odpowiednich zysków z działalności.

Spółka nabywa portfele wierzytelności głównie w przetargach organizowanych przez banki oraz firmy telekomunikacyjne. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności Spółka dokonuje wyceny portfela wierzytelności oraz przeprowadza due diligence portfela.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, źródło powstania i rodzaj wierzyciela,
- termin wymagalności,
- historia spłat,
- okres przedawnienia,
- rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

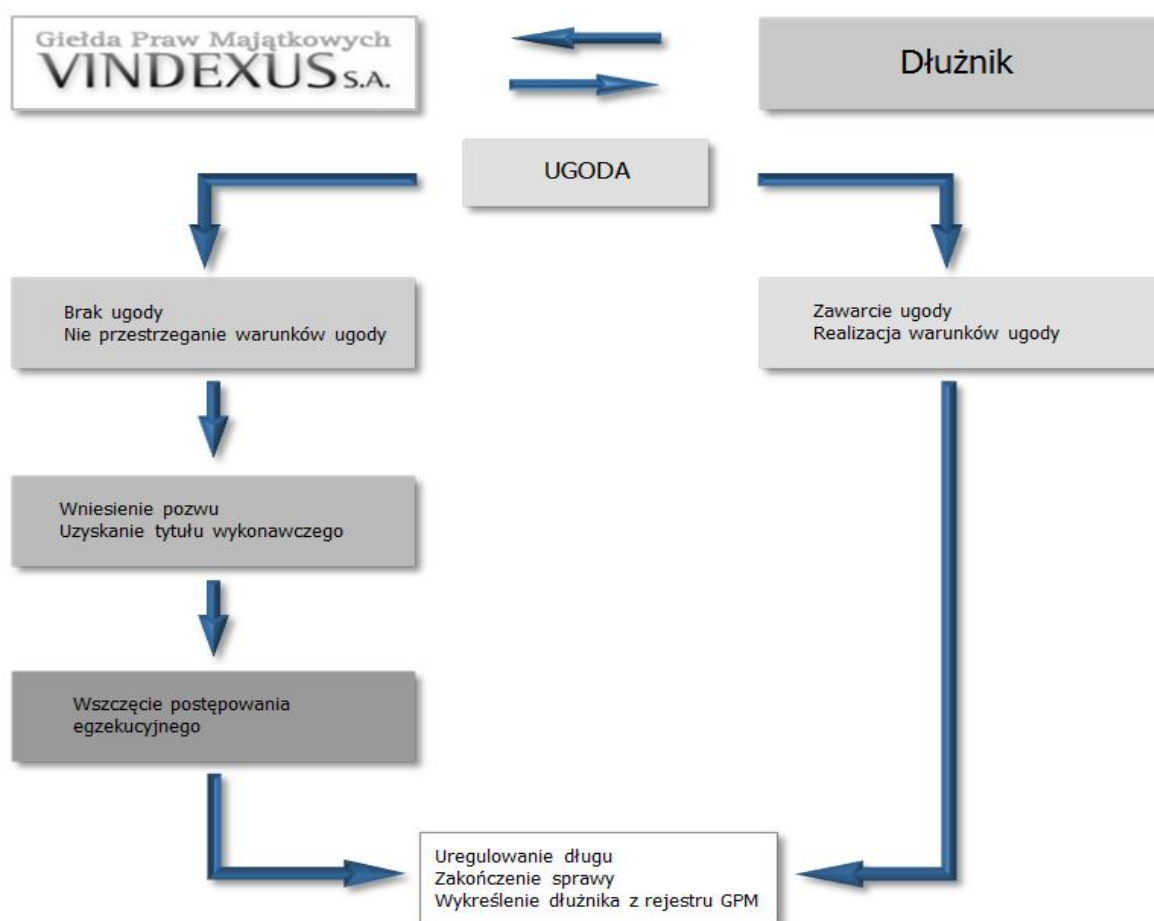
- ⇒ stan dokumentacji wierzytelności.

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Spółka przystępuje do windykacji wierzytelności, którą prowadzi na drodze polubownej, sądowej oraz komorniczej.

Procedura windykacyjna stosowana przez Spółkę obejmuje następujące etapy:

- ⇒ windykację polubowną,
- ⇒ postępowanie sądowe,
- ⇒ postępowanie komornicze,
- ⇒ windykację po bezskutecznej egzekucji komorniczej.

Poniżej przedstawiony został schemat windykacji.

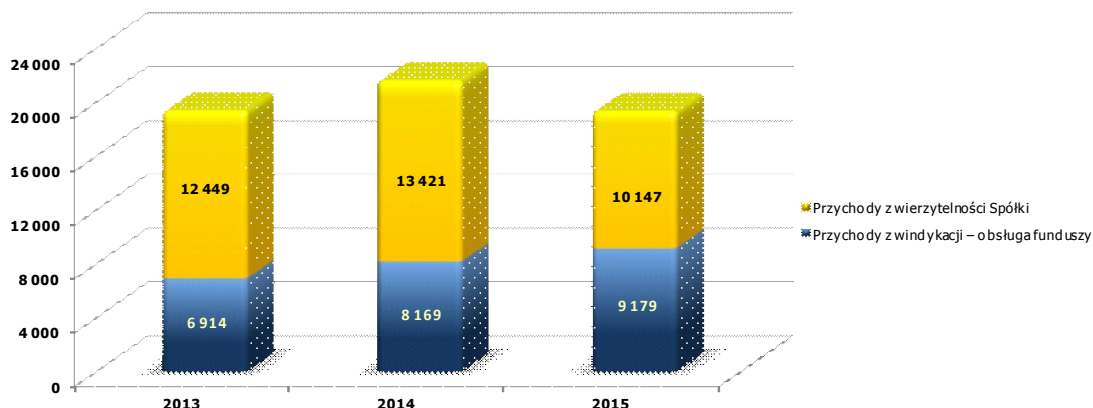


Coraz większą rolę odgrywa usługa zarządzania wierzytelnościami na rzecz jednostek zewnętrznych, a przede wszystkim własnych funduszy sekurytyzacyjnych. Usługę zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi Spółka wykonuje na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 01 lutego 2011 r. Dzięki zezwoleniu Spółka może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z różnymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

Po przekazaniu dokumentacji do pakietu wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego Spółka podejmuje działania zgodne z jej procedurami, opisane na schemacie wyżej.

Spółka prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszy sekurytyzacyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. oraz Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r. Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Oba fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2015 r. pełną kontrolę (100%).

Wykres 2 Przychody operacyjne Spółki ( w tys. zł).



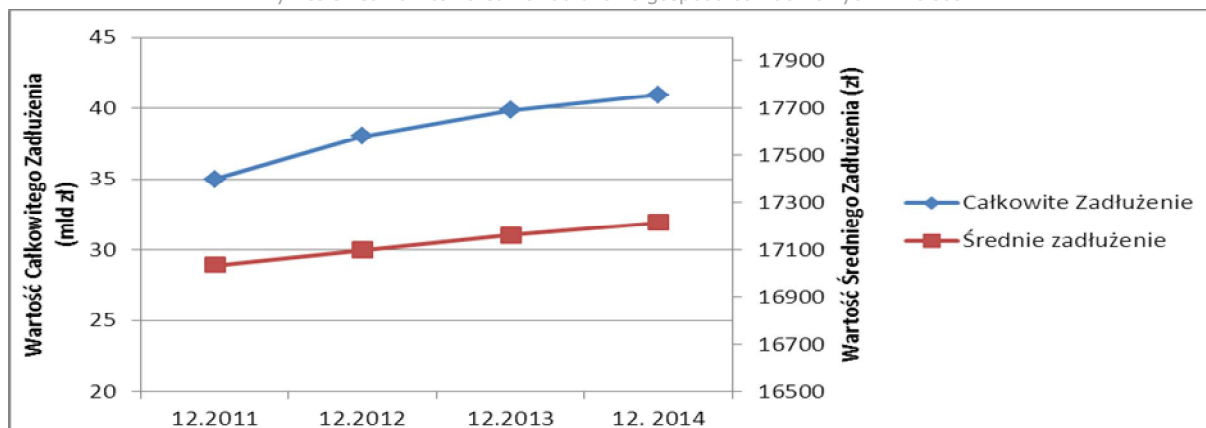
Z załączonego wykresu wynika, że w ciągu ostatnich lat udział wynagrodzenia za obsługę wierzycielności sekurytyzowanych w przychodach ogółem znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzycielności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty. Fundusze nabywają znaczące pakiety wierzycielności, które generują wysokie wpływy, a zarządzanie tymi wierzycielnościami powierzają Spółce za umownie ustalonym wynagrodzeniem.

Spółka wskazuje jednocześnie iż w dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzycielnościami funduszy sekurytyzacyjnych..

### III.2 Informacje o rynkach zbytu.

W latach 2012 - 2015 rynek wierzycielności charakteryzował się znaczną dynamiką wzrostu. Wartość długu sprzedanego przez wierzycieli pierwotnych kształtowała się od 7,4 mld zł w 2012 r. , 9,4 mld zł w 2013 r. do 12 mld zł w 2014 r. (źródło: Raport Deloitte – „Restructuring Central Europe NPL markets to gain momentum.”). Odnotowano też wzrost wartości średniego zadłużenia przypadającego na jednego dłużnika (źródło :Infodług) od 17,1 tys. zł w 2012 r. do 17,2 tys. zł w 2014r. Całkowite zadłużenie wystąpiło w przedziale 38 mld zł w 2012 r. do 40,9 mld w 2014r.

Wykres 3. Całkowite i średnie zadłużenie gospodarstw domowych w Polsce.



Dynamika wzrostu zadłużenia całkowitego ok. 2-3% jest zbliżona do współczynnika wzrostu PKB Polski. Rosnąca stabilnie wartość oferowanych pakietów wierzycielności potwierdza dobre perspektywy rynku windykacji.

Na tle innych krajów Europy Centralno-Wschodniej, rynek wierzycielności w Polsce jest największy. Wartość kredytów przeterminowanych (NPLs) wynosiła ok. 16,5 mld euro (7,4 mld euro kredyty korporacyjne i 9,1 mld euro konsumenckie) na koniec 2013 r. Stanowi to 27,5% łącznej wartości NPLs w posiadaniu instytucji bankowych w 9 krajach, w których przeprowadzono badanie (Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Chorwacja, Bułgaria, Serbia).



Rynek wierzycelności w najbliższych latach będzie określony przez sytuację makroekonomiczną, w szczególności w strefie euro. Dopiero w 2016 roku będziemy mogli ocenić wpływ wydarzeń na Ukrainie, poziomu default w Grecji, czy też skutek nagłych zmian kursu walut (w tym głównie franka szwajcarskiego) na wyniki polskiego eksportu, jak i sytuacji kredytobiorców hipotecznych w obcych walutach. Pomimo wątpliwości, należy oczekiwać, że rynek wierzycelności nie będzie niższy niż w roku minionym.

### III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2015 r.

W 2015 r. GPM „Vindexus” S.A. nie dokonała nabyć wierzycelności od banków i operatorów telefonii. 100% zakupów stanowiły wierzycelności z pozostałej działalności gospodarczej.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2015		2014		2013		2012	
Banki								
Telefonia					1 569	25,96%	455	18,84%
Pozostałe	116	100%	968	100%	4 475	74,04%	1960	81,16%
<b>Suma</b>	<b>116</b>	<b>100%</b>	<b>968</b>	<b>100%</b>	<b>6 044</b>	<b>100%</b>	<b>2 415</b>	<b>100%</b>

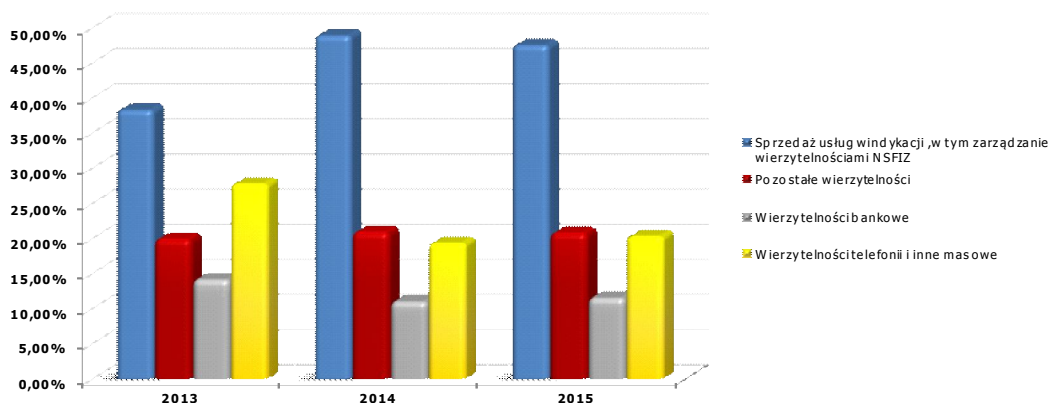
Struktura przychodów według rodzaju wierzycelności ze względu na wierzyciela pierwotnego.

Wyszczególnienie	2015		2014		2013	
Wierzycelności bankowe	2 226	11,51%	2 881	13,34%	2 848	14,71%
Wierzycelności telefonii i inne masowe	3 919	20,28%	5 074	23,50%	5 599	28,91%
Pozostałe wierzycelności	4 002	20,71%	5 466	25,32%	4 002	20,67%
<b>Przychody z wierzycelności ogółem</b>	<b>10 147</b>	<b>52,50%</b>	<b>13 421</b>	<b>62,16%</b>	<b>12 449</b>	<b>64,29%</b>
Sprzedaż usług windykacji, w tym zarządzanie wierzycelnościami NSFIZ	9 179	47,50%	8 169	37,84%	6 914	35,71%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>19 326</b>	<b>100%</b>	<b>21 590</b>	<b>100%</b>	<b>19 363</b>	<b>100%</b>

W strukturze przychodów Spółki w dalszym ciągu dominują przychody z wierzycelności, ale ich udział w ogólnej strukturze przychodów od 2013r. maleje i wynosi na koniec 2015r. 52,50%. Spółka od kilku lat koncentruje swoją działalność na obsłudze wierzycelności funduszy sekurytyzacyjnych. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzycelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzycelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały. Ograniczeniu uległy inwestycje w zakupy nowych portfeli wierzycelności do Spółki przy jednoczesnym wzroście inwestycji w portfele jednostek zależnych GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ. Udział przychodów z tytułu zarządzania wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych w ogólnej strukturze przychodów Spółki wzrósł w 2015r. o 10% w porównaniu do roku ubiegłego.

W strukturze przychodów z wierzycelności Spółki najwyższy udział mają wierzycelności telekomunikacyjne i z pozostałej działalności, co jest wynikiem skutecznej windykacji portfeli zakupionych w latach 2008-2013.

Wykres 4 Struktura przychodów z wierzycelności.



## **IV. Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2015.**

### **IV.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu.**

#### **☞ Umowa na zakup udziałów.**

21 oraz 28 lipca 2015r. Spółka nabyła 292 udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o. za łączną kwotę 146 tys. zł.

#### **☞ Umowa pożyczki.**

19 lutego 2016r. Spółka udzieliła pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o.

### **IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2015 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.**

#### **☞ Podpisanie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z PKO Bank Polski S.A.**

31 grudnia 2015 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z PKO Bank Polski S.A. z 23 grudnia 2014r. Oprocentowanie Wibor 1M + marża 2,3%. Termin spłaty ustalono na 31.12.2016 r.

#### **☞ Zmiana wysokości i warunków kredytu udzielonego przez Toyota Bank Polska S.A.**

Aneks z 23 kwietnia 2015r. do umowy z Toyota Bank Polska S.A. ograniczono limit kredytu udzielonego Spółce do kwoty 150 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 1 grudnia 2016 r.

#### **☞ Zdarzenia w zakresie inwestycji w dłużne papiery wartościowe.**

- ✓ Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w imieniu emitenta Future NSFIZ podjął uchwałę 26 stycznia 2015 r. w sprawie zmiany oprocentowania obligacji serii E do wysokości 9%.
- ✓ Uchwałą z 30 stycznia 2015r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w imieniu emitenta Future NSFIZ podjął decyzję w sprawie zmniejszenia oprocentowania obligacji serii A do wysokości 9%.
- ✓ Na podstawie porozumień z 11 maja 2015r. oraz 16 czerwca 2015r. dokonano wcześniejszego umorzenia 400 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł, których emitentem był Future NSFIZ.
- ✓ Na mocy porozumienia z 22 czerwca 2015r. dokonano wcześniejszego umorzenia 11200 obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 11,2 mln zł, których emitentem był Future NSFIZ.
- ✓ 11 maja 2015r. Spółka objęła 700 obligacji serii N o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez Adimo Egze S.A. Łączna wartość obligacji 700 tys. zł, oprocentowanie 7,5% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2016r.
- ✓ 16 listopada 2015r. Spółka objęła 600 obligacji serii Z o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez Maximum S.A. Łączna wartość obligacji 600 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 31 marca 2016r.
- ✓ 30 listopada 2015r. Spółka objęła 200 obligacji serii P o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez Adimo Egze S.A. Łączna wartość obligacji 200 tys. zł, oprocentowanie 7,25% w skali roku. Termin wykupu 30 listopada 2016r.
- ✓ 18 grudnia 2015r. Spółka objęła 250 obligacji serii R o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez Adimo Egze S.A. Łączna wartość obligacji 250 tys. zł, oprocentowanie 7,35% w skali roku. Termin wykupu 18 grudnia 2016r.
- ✓ 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez Adimo Egze S.A.. Łączna wartość obligacji 300 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.

#### ➤ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji serii W1 i X1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Wykup obligacji serii F1, G1, H1, I1, J1, M1, O1, R1, Q1, S1 i U1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Zmiana warunków obligacji serii G1, H1, I1, J1, R1 i U1 – punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

### IV.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

#### ➤ Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości.

Nakłady Spółki w 2015r. na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 64 tys. zł i miały charakter odtworzeniowy bazy materialnej.

#### ➤ Zakupy wierzytelności.

Wyszczególnienie	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Wartość nominalna zakupionych pakietów	2 200	22 133	87 191	9 044	15 939	44 831
Ilość transakcji	2	12	16	8	3	6
Ilość wierzytelności	2 484	19 263	23 976	2 811	959	69 672

### IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji obligacji i zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w 2015r. oraz do dnia publikacji raportu.

#### ➤ Emisja obligacji W1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 9 listopada 2015r. Spółka wyemitowała 18000 obligacji serii W1, wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 18 mln zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 7% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 6 maja 2020 r. Środki z emisji przeznaczono na wykup obligacji serii M1, O1, S1 i H1 oraz bieżącą działalność operacyjną.

#### ➤ Emisja obligacji X1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1, wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł. Obligacje są oprocentowane w skali roku według zmiennej stopy Wibor 3M powiększonej o marżę 3,4%. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 30 lipca 2019r. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie zakupów wierzytelności.

#### ➤ Wykup obligacji serii F1

26 lutego 2015r. wykupiono 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

#### ➤ Wykup obligacji serii U1

Na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Obligacje wykupiono 30 kwietnia 2015r. w łącznej kwocie 1 500 tys. zł. Wykup zrealizowano ze środków własnych.

#### ➤ Wykup obligacji serii J1

Na mocy uchwały Zarządu z 9 maja 2015r. dokonano wykupu obligacji serii J1 w kwocie 2 130 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

#### ➤ Wykup obligacji serii G1

Na mocy porozumienia z 18 czerwca 2015r. dokonano wcześniejszego wykupu 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

#### ➤ Wykup obligacji serii I1



Na mocy porozumienia z 19 czerwca 2015 r. dokonano wcześniejszego wykupu 300 obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł. Wykup zrealizowano ze środków własnych.

⊕ Wykup obligacji serii Q1

Na mocy porozumienia z 19 czerwca 2015 r. dokonano wcześniejszego wykupu 5239 obligacji serii Q1 o łącznej wartości 5 239 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

⊕ Wykup obligacji serii R1

1 października 2015r. dokonano wykupu 110 obligacji serii R1 o łącznej wartości nominalnej 1 100 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości ze środków własnych Spółki, w terminie ustalonym w warunkach emisji.

⊕ Wykup obligacji serii M1

13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 670 obligacji serii M1 w łącznej wartości nominalnej 670 tys. zł. 26 stycznia 2016r. wykupiono 3727 obligacji. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego obligacje zostały wykupione w całości.

⊕ Wykup obligacji serii O1

13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 1400 obligacji serii O1 w łącznej wartości nominalnej 1 400 tys. zł. 26 stycznia 2016r. wykupiono 1600 obligacji. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego obligacje zostały wykupione w całości.

⊕ Wykup obligacji serii S1

13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 9246 obligacji serii S1 w łącznej wartości nominalnej 9 246 tys. zł. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka posiadała 754 obligacje serii S1.

⊕ Wykup obligacji serii H1

13 listopada 2015r. Spółka dokonała wykupu obligacji serii H1 w łącznej wartości nominalnej 5 000 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z należnymi odsetkami.

⊕ Wykup obligacji serii K1

7 grudnia 2015r. Spółka wykupiła obligacje serii K1 w łącznej wartości nominalnej 3 570 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z należnymi odsetkami, zgodnie z terminem wykupu określonym przy emisji obligacji.

⊕ Zmiana warunków obligacji serii I1 i J1

Na mocy uchwały Zarządu z 2 stycznia 2015r. zmieniono warunki emisji obligacji serii I1 oraz J1, obniżając oprocentowanie dla obu serii do wysokości 8,40% w skali roku. Obligacje serii I1 oraz J1 zostały wykupione w pierwszym półroczu 2015r.

⊕ Zmiana warunków obligacji serii G1

Na mocy uchwały Zarządu z 6 stycznia 2015r. zmieniono warunki emisji obligacji serii G1 w zakresie oprocentowania do wysokości 9,40% w skali roku. Obligacje serii G1 zostały wykupione 18 czerwca 2015r.

⊕ Zmiana warunków obligacji serii U1

Na mocy uchwały Zarządu z 12 lutego 2015 r. zmieniono oprocentowanie obligacji serii U1 do 8,50% w skali roku. Na dzień bilansowy obligacje serii U1 zostały wykupione w całości.

⊕ Zmiana warunków obligacji serii R1

Na mocy uchwały Zarządu z 16 lutego 2015r. zmieniono warunki emisji obligacji serii R1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 8,50% w skali roku.

⊕ Zmiana warunków obligacji serii H1

W związku ze zmianą stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego 5 marca 2015r. została obniżona wysokość odsetek maksymalnych do 10%. Z uwagi na powyższe w okresie poczynawszy od 5 marca b.r. odsetki będą naliczane i wypłacane wg oprocentowania nie wyższego niż stopa odsetek maksymalnych.

⊕ Zmiana warunków obligacji serii L1

23 listopada 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 7,50% w skali roku. Termin wykupu 1 lipca 2018r.

#### IV.5 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

##### IV.5.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W 2015 r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

##### IV.5.2 Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Działalność operacyjna Spółki polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową powstaje w sytuacji, gdy uregulowanie długu na drodze polubownej jest bezskuteczne.

Od 2010r. Spółka prowadzi postępowania sądowe przy zastosowaniu Elektronicznego Postępowania Upominawczego (tzw. e-sądu). Tak znaczna ilość spraw skierowanych na drogę sądową wynika z ilości spraw, które obsługuje Spółka.

Informacje o stanie toczących się postępowań w zakresie windykacji wierzytelności nabytych zostały podane łącznie dla całej Grupy Kapitałowej w sprawozdaniu skonsolidowanym. pkt IV.5.2

Spółka nie prowadzi żadnych postępowań sądowych, administracyjnych czy też egzekucyjnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% jej kapitałów własnych.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu prowadzone jest wobec Spółki postępowanie sądowe z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie kwoty ok. 425 736,28 zł z tytułu korzystania z lokalu w Warszawie ul. Białostocka 5.

#### IV.6 Zasady zarządzania Spółką.

Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i na niej spoczywa funkcja stymulowania i koordynowania procesów gospodarczych w Grupie. Istotnym czynnikiem optymalizacji procesów zachodzących w grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania działalności oraz pełni funkcje nadzorujące. Przyjęty model organizacji i zarządzania Grupą wynika z funkcji, które pełni Spółka. I tak w strukturze Spółki działają trzy działy windykacji, dział prawny, dział nadzoru właścicielskiego, dział zarządzania dokumentacją oraz dział rachunkowości. W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

#### IV.7 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

W 2015r. wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2015	2014
Wynagrodzenia Zarządu	629	622
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	404	360
<b>Wynagrodzenia ogółem</b>	<b>1 033</b>	<b>982</b>

#### IV.8 Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Osoby pełniące funkcję Członka Zarządu Spółki są zatrudnione na podstawie umów o pracę zawartych z Radą Nadzorczą Spółki. W 2015 r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

#### IV.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

#### IV.10 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W 2015 r. miały miejsce zmiany w ilości posiadanych akcji przez członków Rady Nadzorczej. Zostały one szczegółowo opisane w pkt I.3.4 sprawozdania Zarządu.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2015r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

#### IV.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W 2015 r. i na dzień opublikowania raportu rocznego za 2015r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

#### IV.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Spółce.

W 2015r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Spółce Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

## V. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2015r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych ze Spółką i wartości transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2015.

Jednostko powiązane kapitałowe	Charakter powiązania	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
GPM Vindexus NSFIZ	jednostka zależna	6 460		105	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu 6460 tys. zł; odsetki od obligacji wyemitowanych przez Spółkę 105 tys. zł.
Future NSFIZ	jednostka zależna	666			Odsetki od obligacji wyemitowanych przez fundusz
<b>Suma</b>		<b>7 126</b>		<b>105</b>	

Jednostki powiązane osobowo	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
FIZ Sp. z o.o.		237		Najem powierzchni biurowej przez Spółkę
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		233		Obsługa prawna świadczona na rzecz Spółki
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		147		Nabycie udziałów w Fiz-Bud Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		60	19	Wynagrodzenie za ustanowienie hipoteki, najem powierzchni archiwum . Odsetki od obligacji
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 089		4	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ. Pozostałe usługi
Adimo Egze S.A.		96	80	Usługi windykacji .Wartość nabycia wierzytelności.
			515	Odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę
			34	Odsetki od obligacji objętych
			1 150	Wartość objętych przez Spółkę obligacji
Fiz-Bud Sp. z o.o.			2 348	Przedpłata na budowę nieruchomości inwestycyjnej
<b>Suma</b>	<b>1 089</b>	<b>773</b>	<b>4 150</b>	

Wszystkie wymienione wyżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## VI. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

### VI.1 Prezentacja wyników finansowych Spółki.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	19 326	21 590	(2 264)	(10,49%)
Zysk brutto ze sprzedaży	15 132	15 629	(497)	(3,18%)
Koszty ogólnego zarządu	7 771	7 665	106	1,38%
EBIT	7 193	8 869	(1 676)	(18,90%)
EBITDA	7 361	9 019	(1 658)	(18,38%)
Przychody finansowe	713	3 657	(2 944)	(80,50%)
Koszty finansowe	4 276	5 702	(1 426)	(25,01%)
Zysk brutto	3 630	6 824	(3 194)	(46,81%)
Zysk netto	2 838	5 486	(2 648)	(48,27%)

Przychody Spółki w 2015r. z działalności operacyjnej było o ok.10% niższe w porównaniu do roku ubiegłego. Spółka uzyskuje przychody z windykacji wierzytelności nabytych na własny rachunek, obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz świadczenia usług windykacji na rzecz jednostek zewnętrznych. Wpływy uzyskane z windykacji wierzytelności własnych są uznawane za przychód w momencie ich rzeczywistego uzyskania (kasowa metoda kwalifikacji przychodu). W 2015r. uzyskano z wierzytelności nabytych ok. 10,1mln zł. Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka pobiera prowizję jako procent od uzyskanych wpływów, która w 2015 r. wyniosła ok. 9,2 mln. zł.

W tabeli niżej prezentujemy tendencję kształtowania się struktury przychodów Spółki, wśród których coraz większy udział przypada na przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy.

Przychody (tys. zł)	2015		2014		2013	
Przychody z wierzytelności nabytych	10 147	52,50%	13 421	62,16%	12 449	64,29%
Przychody z windykacji – zarządzanie wierzytelnościami funduszy	9 179	47,50%	8 169	37,84%	6 914	35,71%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>19 326</b>	<b>100%</b>	<b>21 590</b>	<b>100%</b>	<b>19 363</b>	<b>100%</b>

W ocenie Zarządu przychody za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych będą miały tendencję rosnącą z uwagi na coraz większą wartość obsługiwanych portfeli wierzytelności obsługiwanych funduszy oraz znaczące inwestycje w ich aktywa.

W 2015r. oraz w 2014r. inwestycje w portfele wierzytelności dla Spółki były niewielkie i wyniosły odpowiednio 116 tys. zł i 968 tys. zł. Skutkiem tego było uzyskanie mniejszych wpływów z wierzytelności w porównaniu do roku ubiegłego. W perspektywie długoterminowej Spółka będzie zwiększała poprzez zakupy swój portfel wierzytelności, a także funduszy.

Nakłady na nabycie pakietów oraz wydatki na opłaty sądowe i komornicze są ujmowane w aktywach. Rozliczane są jako koszty nabycia w rachunku zysków i strat współmierne do przychodów w momencie ich faktycznego uzyskania. Koszty nabycia wierzytelności ujmowane są proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów, w takiej części jaka wynika z ilorazu sumy poniesionych nakładów na pakiety do wartości możliwej do odzyskania z danego portfela.

Wypracowany w 2015r. zysk brutto w wysokości 3,6 mln zł jest niższy w porównaniu do roku ubiegłego. Na uwagę zasługuje fakt, że w 2014r. umorzono 4 certyfikaty inwestycyjne, a zysk ujęty jako przychód finansowy wyniósł 1 578 tys. zł. Zdarzenie to nie wystąpiło natomiast w 2015r. Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami finansowymi w 2015r. była per saldo o 1,5 mln większa niż w okresie porównawczym. Wynika to przede wszystkim ze zbycia aktywów finansowych w kwocie 15,2 mln zł, czego skutkiem są niższe przychody z tytułu odsetek. W związku ze spłatą obligacji koszty finansowe z tytułu odsetek również uległy obniżeniu o 25%. Koszty ogólnego zarządu, w porównaniu do roku ubiegłego pozostały na niezmienionym poziomie. Najistotniejsze pozycje kosztów stanowią wynagrodzenia oraz koszty usług obcych, które stanowią odpowiednio 59% i 20% kosztów ogólnego zarządu.

Aktywa	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>115 485</b>	<b>104 138</b>	<b>11 347</b>	<b>10,90%</b>
Rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	1 689	1 798	(109)	(6,06%)
Inwestycje w funduszach sekurytyzacyjnych	113 394	102 074	11 320	11,09%
Udziały w pozostałych jednostkach	223	98	125	127,55%
Obligacje długoterminowe	0	0	0	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	179	168	11	6,55%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>45 424</b>	<b>62 521</b>	<b>(17 097)</b>	<b>(27,35%)</b>
Należności handlowe i pozostałe	5 976	5 920	56	0,95%
Nabyte wierzytelności	36 951	38 991	(2 040)	(5,23%)
Obligacje krótkoterminowe	1 791	16 751	(14 960)	(89,31%)
Rozliczenia międzyokresowe	43	176	(133)	(75,57%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	663	683	(20)	(2,93%)
<b>Łącznie</b>	<b>160 909</b>	<b>166 659</b>	<b>(5 750)</b>	<b>(3,45%)</b>

## VI.2 Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

W zakresie aktywów w minionym roku Spółka nie odnotowała znaczących zmian. Suma aktywów w stosunku do okresu porównawczego zmniejszyła się o 3,45%. W prezentowanym okresie nie zrealizowano znaczących zakupów wierzytelności do Spółki, stąd między innymi zmniejszenie się wartości bilansowej pakietów. Na nabycia do funduszy wydawkowano ok. 23,5 mln zł. W konsekwencji wartość inwestycji w funduszach wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o ponad 11%. Wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zmniejszyła się o blisko 15 mln zł na skutek wykupu. Z uwagi na termin wymagalności obligacji, przypadający w 2016r. instrumenty te prezentowane są jako krótkoterminowe.

### VI.2.1 Fundusze sekurytyzacyjne.

Przedmiotem działalności obu funduszy sekurytyzacyjnych jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2015				Stan 31.12.2014			
	Liczba CI*	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM NSFIZ *	64	31 000	87 967	100%	64	31 000	72 915	100%
Future NSFIZ *	4600	9 185	25 427	100%	46	9 185	29 159	100%
<b>Suma</b>	<b>4664</b>	<b>40 185</b>	<b>113 394</b>		<b>110</b>	<b>40 185</b>	<b>102 074</b>	

\*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ; \*\*CI – certyfikaty inwestycyjne

Wartość aktywów netto \* jest sumą aktywów funduszu pomniejszoną o sumę jego zobowiązań.

#### ➡ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Spółkę na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007 roku.

W 2014 r. Spółka wykupiła po raz pierwszy certyfikaty inwestycyjne w ilości 4 sztuki i w wyniku wykupu pozyskała 4,2 mln zł, a zysk na transakcji 1,6 mln zł. W 2015r. nie umorzono certyfikatów inwestycyjnych. Na koniec 2015r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne funduszu, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.



### ⊖ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011 r. Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na 31.12.2014 r. Spółka posiadała 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej ( $x * 100$ ) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

W posiadaniu Spółki na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego było 4600 certyfikatów inwestycyjnych, co dawało Spółce 100% kontroli.

### VI.2.2 Portfele wierzytelności w księgach Spółki.

31.12.2015r.

	Przychody	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2015
portfele bankowe	2 226	9 624	4 221	
telefonía	3 919	16 363	10 620	
pozostałe	4 002	10 964	5 741	116
<b>ogółem</b>	<b>10 147</b>	<b>36 951</b>	<b>20 582</b>	<b>116</b>

31.12.2014r.

	Przychody	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2014
portfele bankowe	2 881	9 338	4 730	
telefonía	5 074	18 468	12 104	
pozostałe	5 466	11 185	6 619	968
<b>ogółem</b>	<b>13 421</b>	<b>38 991</b>	<b>23 453</b>	<b>968</b>

\* wartość bilansowa - wg wartości godziwej

\*\* Stan aktywowanych nakładów - stan wydatków, poniesionych na zakup wierzytelności, koszty opłat sądowych i komorniczych.

### VI.2.3 Kapitały własne.

Pozycja	2015	2014	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	112 951	101 476	11 475	11,31%
Kapitał zakładowy	1 159	1 159	0	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 935	6 935	0	
Kapitały pozostałe, w tym:	102 164	88 039	14 125	16,04%
Kapitał zapasowy z wypracowanych zysków	25 579	21 296	4 283	20,11%
Kapitał z aktualizacji wyceny	72 558	62 716	9 842	15,69%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 027	4 027	0	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(145)	(143)	(2)	(1,40%)
Zysk (strata) netto	2 838	5 486	(2 648)	(48,27%)

Kapitał zapasowy z podziału zysków za lata ubiegłe wynosi 25 579 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku porównywalnego. Zarząd Spółki uchwałą z 29 czerwca 2015 r. zawartą w akcie notarialnym Rep. 1439/2015 podjął decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2014 r. w wysokości 4 283 tys. zł na zwiększenie kapitału

zapasowego, 1 159 tys. zł na wypłatę dywidendy, 21 tys. zł na nagrodę dla Zarządu i 25 tys. zł na zasilenie Zakładowego funduszu Świadczeń Socjalnych.

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał jako nadwyżka wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i pakietów wierzytelności ponad cenę nabycia pakietów (sumy aktywowanych nakładów na zakup i egzekucję roszczeń z pakietów). Kapitał ten wraz z uzyskiwaniem spłaty będzie systematycznie zmniejszał się. Jego wzrost jest możliwy w przypadku znaczących zakupów, co miało miejsce w funduszu GPM Vindexus NSFIZ i znajduje odzwierciedlenie we wzroście kapitału z aktualizacji wyceny tego funduszu o 12 192 tys. zł.

#### VI.2.4 Zobowiązania.

Pozycja	2015	2014
Zobowiązania finansowe długoterminowe	20 026	38 271
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	12 222	13 012
Zobowiązania handlowe	160	222
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	155	99
Zobowiązania inne	511	411
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	21	37
Rezerwy na zobowiązania ( świadczenia pracownicze oraz pozostałe)	483	456
Rezerwa na odroczony podatek	14 380	12 675
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>47 958</b>	<b>65 183</b>

Zobowiązania w strukturze pasywów stanowią 29,80%, czyli o ok. 9% mniej niż w roku 2014. Ich wartość jest mniejsza o 17 225 tys. zł, co jest rezultatem ujemnego bilansu emisji dłużnych papierów wartościowych i ich wykupu w łącznej kwocie 19 175 tys. zł. Pozostałe kategorie zobowiązań nie uległy znaczącym zmianom.

#### VI.3 Ocena rentowności.

Wyniki finansowe	2015	2014
Przychody operacyjne	19 326	21 590
Zysk netto	2 838	5 486
Zysk brutto na sprzedaży	15 132	15 629
EBIT	7 193	8 869
EBITDA	7 361	9 019
Kapitał własny	112 951	101 476
Średni stan kapitału własnego	107 214	97 583
Korekta kapitału / kapitał z aktualizacji wyceny	(72 558)	(62 716)
Kapitał własny skorygowany	40 393	38 760
Przeciętny skorygowany kapitał własny	39 577	36 328
Aktywa	160 909	166 659
Średni stan aktywów	163 784	166 837
Aktywa skorygowane (korekta o zyski z przeszacowania – kapitał z aktualizacji wyceny)	88 351	103 943
Średnie aktywa skorygowane	96 147	105 582

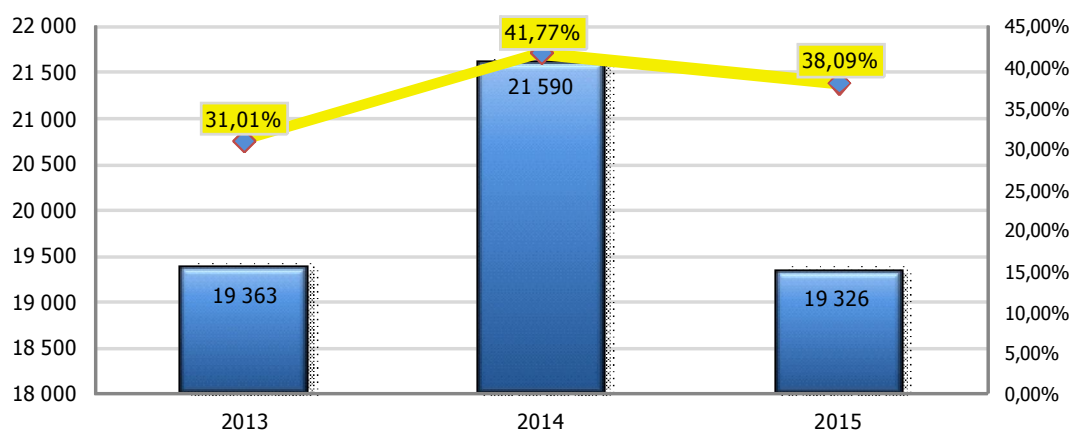
- ☉ **Przychody operacyjne** – przychody uzyskane z podstawowej działalności operacyjnej to jest przychody z windykacji oraz przychody inne.



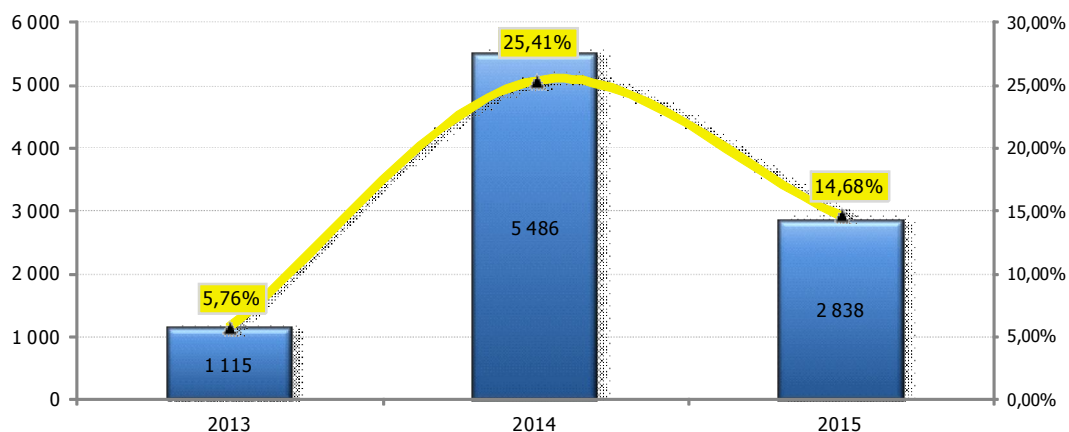
Wskaźnik	2015	2014
Rentowność brutto na sprzedaży	78,30%	72,39%
Rentowność EBIT	37,22%	41,08%
Rentowność EBITDA	38,09%	41,77%
Rentowność netto	14,68%	25,41%
ROA	1,73%	3,29%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	2,95%	5,20%
ROE	2,65%	5,62%
ROE/ skorygowany kapitał	7,17%	15,10%

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

Wykres 6 Rentowność EBITDA w porównaniu do przychodów ze sprzedaży w latach 2013 – 2015.



Wykres 7 Rentowność netto na tle zysków netto w latach 2013 – 2015.



#### VI.4 Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

##### VI.4.1 Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014 -31.12.2014
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu</b>	<b>683</b>	<b>12</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 221	2 734
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 217	10 295
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 458)	(12 358)
<b>Przepływy pieniężne łącznie</b>	<b>(20)</b>	<b>671</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>663</b>	<b>683</b>

Przepływy finansowe w roku sprawozdawczym w Spółce zamknęły się ujemnym przepływem środków pieniężnych netto w kwocie 20 tys. zł.

W działalności operacyjnej wypracowano 10 221 tys. zł, co było rezultatem niewielkich wydatków na wierzytelności w porównaniu z osiągniętymi przychodami. Z działalności inwestycyjnej przepływy netto wyniosły 14 217 tys. zł. Wartość ta powstała w wyniku nadwyżki wpływu środków z umorzenia obligacji nad wydatkami na ich objęcie per saldo w kwocie 13 450 tys. zł, otrzymanych odsetek 974 tys. zł pomniejszonych o wydatki na udziały oraz rzeczowy majątek trwały 212 tys. zł.

W działalności finansowej przepływy zamknęły się kwota ujemną. Spłacono zobowiązania finansowe w kwocie 37 175 tys. zł, natomiast pozyskano środki z emisji obligacji 18 000 tys. zł. Koszty obsługi długu 4 073 tys. zł, zmiana zobowiązania z tytułu leasingu 40 tys. zł. Nastąpiła wypłata dywidendy 1 159 tys. zł. Per saldo przepływy zamknęły się kwotą (24 458) tys. zł. Przepływy w działalności finansowej zostały sfinansowane ze środków pozyskanych w wyniku działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej.

Szczegółowa informacja o zdarzeniach, które miały wpływ na przepływy finansowe w Spółce zawarto w nocie 56 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 01.01.2015-31.12.2015.

##### VI.4.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2015	% w strukturze	2014	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>112 951</b>	<b>70,20%</b>	<b>101 476</b>	<b>60,89%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	20 026	12,44%	38 271	22,96%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	12 222	7,60%	13 012	7,81%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	858	0,53%	762	0,42%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>33 106</b>	<b>20,57%</b>	<b>52 045</b>	<b>31,23%</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	14 380	8,94%	12 675	7,61%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21	0,01%	37	0,02%
Rezerwy na zobowiązania	451	0,28%	426	0,25%
<b>Suma pozostałych zobowiązań</b>	<b>14 852</b>	<b>9,23%</b>	<b>13 138</b>	<b>7,88%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>160 909</b>	<b>100%</b>	<b>166 659</b>	<b>100%</b>

Udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jest w dalszym ciągu znaczący, wzrósł w stosunku do 2014 r. i wynosi 70,2% w ogólnej strukturze finansowania. Spadł udział zobowiązań do 20,57%, podczas gdy w roku porównywalnym udział ten wynosił 31,23%. Jest to wynikiem znaczącej spłaty zobowiązań w prezentowanym okresie.

Wskaźniki zadłużenia	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,55%	31,21%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	29,28%	51,26%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	70,20%	60,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,73%	37,71%

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

#### VI.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka nie publikowała prognoz na 2015 r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2015r.

#### VI.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2015r.

Spółka podjęła wszelkie działania w zakresie zabezpieczenia finansowania działalności oraz dalszych inwestycji w portfele wierzytelności. Analiza rynku i oferowanych portfeli wierzytelności oraz własnych zasobów finansowych pozwala na podejmowanie ostrożnych decyzji inwestycyjnych. Przy podjęciu decyzji inwestycyjnej rozważana jest sytuacja makroekonomiczna i jej potencjalny wpływ na zwiększenie ryzyka kredytowego Spółki, a także ryzyka płynności. Zwiększono ilość obsługiwanych spraw, w szczególności wierzytelności sekurytyzowanych, co skutkowało wzrostem przychodów z tytułu ich obsługi.

W 2015 r. Spółka znacznie obniżyła wysokość zadłużenia głównie poprzez spłatę zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych w kwocie 37 175 tys. zł. Część z nich została wykupiona wcześniej, niż ustalono w warunkach emisji. Miało to znaczący wpływ na wysokość kosztów finansowych w 2015r. Spółka wyemitowała dłużne papiery wartościowe w kwocie 18 mln zł z oprocentowaniem 7%. Zostały wykupione obligacje w kwocie wykupu 15 200 tys. zł.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2015 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji do spłaty w latach 2016-2020 wynosi 32,2 mln zł, w tym do spłaty w 2016r. 12,2 mln zł. Spółka przeznaczy środki uzyskane z działalności operacyjnej na dalszą spłatę zobowiązań oraz inwestycje w portfele wierzytelności.

#### VI.7 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W ciągu 2015 r. Spółka nie zaciągała pożyczek, poza jedną emisją pięcioletnich obligacji na kwotę 18 mln zł. Zmniejszyło się znacząco zadłużenie z tytułu obligacji i kredytów. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w **podrozdziale IV.2 i IV.4**. 31 grudnia 2015 r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytu z PKO Bank Polski S.A. na limit kredytowy z dnia 23 grudnia 2014r. Termin spłaty 31 grudnia 2016r. Na dzień bilansowy limit nie był wykorzystany. Nie został również wykorzystany limit kredytu, który Spółka posiada w Toyota Bank Polska S.A.

#### VI.8 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym oraz po dniu bilansowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z

podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka udziela pomocy socjalnej pracownikom poprzez udzielenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pożyczek nieoprocentowanych w uzasadnionych przypadkach.

19 lutego 2016r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r.

#### VI.9 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki.

W 2015r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

#### VI.10 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka w swoim portfolio posiada instrumenty finansowe: obligacje krótkoterminowe, należności, pakiety wierzytelności nabytych, udziały, środki pieniężne, obligacje i inne zobowiązania finansowe.

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Z uwagi na instrumenty finansowe Spółka jest narażona na ryzyko finansowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko ceny pakietów, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności.

Ryzyko finansowe w Spółce związane jest ze strukturą kapitałów. Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią pakiety wierzytelności, generujące przychody Spółki. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce.

W celu finansowania działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ⊖ kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- ⊖ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊖ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊖ umowa leasingu finansowego.

Struktura finansowania	31.12.2015		31.12.2014	
Kapitały własne	112 951	70,20%	101 476	60,89%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	0	0%	0	0%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	20 026	12,45%	38 255	22,95%
Leasing finansowy	16	0,01%	56	0,03%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw	13 064	8,12%	13 734	8,24%
Rezerwa na odroczony podatek	14 380	8,94%	12 675	7,61%
Pozostałe składniki pasywów	472	0,28%	463	0,28%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>160 909</b>	<b>100%</b>	<b>166 659</b>	<b>100%</b>

⊖ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym zarówno o oprocentowaniu zmiennym jak i stałym.

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe i długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 7,00%-9,40% zależnie od serii emisji i stanowią 81,04% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2015 r. Wartości nominalna tego długu wynosi 26 mln tys. zł. Wartość nominalna obligacji o zmiennym oprocentowaniu (Wibor 3M + marża) na 31.12.2015 r. wynosiła 6 081 tys. zł. Szczegółowe informacje odnośnie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej zawarto w nocie 40.

#### ☞ Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego, którego stopy procentowe kształtują się w przedziale 6-11%. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej.

#### ☞ Ryzyko kredytowe.

Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności windykacyjnej, opartej na odzyskiwaniu przeterminowanych należności, nabytych od instytucji bankowych, telefonii lub innych jednostek gospodarczych. Zmniejszenie stopnia ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu.

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

#### ☞ Ryzyko związane z płynnością.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest kwartalna ocena rzeczywistych wpływów z pakietów, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach.

## VII. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

### VII.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

#### ☞ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Rynek obrotu wierzytelnościami jest branżą silnie konkurencyjną. Istnieje około 20 podmiotów o silnej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Na rynku działa także wiele małych spółek, o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał dzięki funduszom typu private equity bądź poprzez emisję obligacji lub zaciąganie pożyczek lub kredytów. Wraz z poprawą koniunktury na rynku giełdowym wiele spółek zdecydowało się na pozyskanie finansowania bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając akcje na GPW w Warszawie. Spółki konkurują pomiędzy sobą także przy przetargach na zakupy portfeli wierzytelności. Podwyższony popyt rodzi tym samym wzrost cen wierzytelności, która częściowo jest rekompensowana przez wyższą podaż ze strony sprzedających. Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność GPM „Vindexus” S.A. pozostaje na stabilnym poziomie. Spółka notuje bardzo dobre wyniki dzięki odpowiedzialnej polityce realizacji zakupów oraz wysokiej efektywności windykacji. Spółka posiada jednocześnie duży portfel wierzytelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu wysokich wyników, bez dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności.

#### ☞ Ryzyko związane z wpływem na Spółkę potencjalnych fuzji i przejęć.

Rynek obrotu wierzytelnościami oraz firm windykacyjnych jest bardzo rozdrobniony. Jednocześnie, po wstąpieniu w struktury Unii Europejskiej, znacznie wzrosło zagrożenie ze strony zagranicznych konkurentów. Wymusza to na polskich przedsiębiorcach konsolidację. Spółka nie wyklucza udziału w przyszłych fuzjach lub przejęciach, więc istnieje ryzyko związane z niepewnością funkcjonowania podmiotu. Spółka nie podjęła jednak żadnych zobowiązań w sprawie ewentualnych fuzji i przejęć innych podmiotów. Spółka może stać się także celem wrogiego przejęcia i nie będzie mogła wtedy w pełni realizować założonej strategii. Spółce nie są znane żadne informacje wskazujące, by mogła się ona stać obiektem wrogiego przejęcia. Niezależnie od działań Spółki, wpływ na jej działalność mogą mieć również fuzje podmiotów konkurencyjnych wobec niej. Podmioty konkurencyjne poprzez konsolidacje mogą uzyskać efekt skali oraz większą siłę rynkową, a tym samym utrudnić pozyskiwanie wierzytelności dotychczasowych dostawców wierzytelności. W celu ograniczenia ryzyka Spółka dywersyfikuje źródła przychodów. Spółka uznaje powyższe ryzyko w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej jako niewielkie.

#### ☞ Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Dotyczy to między innymi uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych oraz uregulowań dotyczących działalności przedsiębiorców. Pewne utrudnienie mogą stanowić nie tylko zmiany przepisów prawa, ale również różne jego interpretacje. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także prowadzonej przez Spółkę. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Spółki i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji.

Przykładem zmiany w otoczeniu prawnym, która wymusiła modyfikację działalności Spółki jest zmiana zasad kierowania spraw sądowych do elektronicznego postępowania upominawczego. Z drugiej strony Spółka obserwuje również zmiany prawne, które uznaje za korzystne dla działalności polegającej na zarządzaniu wierzytelnościami – przykładowo wyrok Trybunału Konstytucyjnego uchylający przepisy dotyczące BTE.

Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

#### ☞ Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji.



Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych. Istnieje zatem ryzyko, iż pomimo stosowania przez Spółkę aktualnych wykładni przepisów podatkowych, sprawdzonych przez Biegłego Rewidenta i potwierdzonych opiniami doradców podatkowych, organy skarbowe mogą przyjąć odmienną interpretację. Ponadto, wobec zapowiadanej od wielu lat gruntownej reformy zmieniającej system podatkowy, istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych regulacji może mieć negatywny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej. Jednocześnie istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów podatkowych wprowadzane w dalszej lub bliższej przyszłości mogą opierać się na rozwiązaniach, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Spółki. Wskazane wyżej czynniki mogą negatywnie wpłynąć na sytuację Spółki, w szczególności na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w zagadnieniach związanych z przepisami podatkowymi i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

#### ⊖ Ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych.

Wysokość odsetek ustawowych wpływa w pewnym stopniu na dochody Spółki. W ciągu ostatnich lat zmiany wysokości odsetek ustawowych nie były jednak znaczące, w związku z czym niniejsze ryzyko traktowane było jako nieistotne.

W 2015r. odsetki ustawowe nie uległy zmianie i wynosiły do 8% w skali roku. Obniżenie odsetek ustawowych miało miejsce od 1 stycznia 2016r. co jest związane z systematycznym obniżaniem stóp procentowych przez RPP. Obecnie odsetki ustawowe za opóźnienie w zapłacie wynoszą 7%, a odsetki kapitałowe 5%. W ocenie Spółki stopy procentowe a w konsekwencji również wysokość odsetek ustawowych w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej będą się utrzymywać na obecnym (lub zbliżonym do obecnego) poziomie. Z tego względu Spółka uznaje powyższe ryzyko w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej jako niewielkie.

#### ⊖ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadziła tzw. upadłości konsumenckie. Jednocześnie w dniu 31 grudnia 2014 r. weszła w życie nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która zmienia model prowadzenia postępowania upadłościowego wobec osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej i w założeniu ma ułatwiać konsumentowi ogłoszenie upadłości. Ogłoszenie upadłości konsumenckiej nie oznacza jednakże braku spłaty zobowiązań. Przeciwnie, częściowe umorzenie długów będzie możliwe po wydaniu syndykowi przez upadłego całego majątku i po jego sprzedaży. Istnieje ryzyko, że zakresem działania ustawy w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które dokonają spłaty mniejszej części swojego zadłużenia. Spółka zakłada, że ustawodawca oraz sądy dążyć będą do zapewnienia bezpieczeństwa sektora finansowego. Jednocześnie od momentu wprowadzenia przepisów o „upadłości konsumenckiej” w skali całego kraju ogłoszono niewiele upadłości konsumentów. Spółka zakłada iż liczba upadłości konsumenckich wzrośnie po ostatniej nowelizacji prawa upadłościowego – w dalszym ciągu nie będzie jednak znacząca. W związku z powyższym Spółka ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako niskie. Spółka nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka.

#### ⊖ Ryzyko związane z polityką dostawców wierzytelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności.

Spółka zakłada, że zarówno banki jak i operatorzy telekomunikacyjni będą sprzedawać swoje wierzytelności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. Ewentualna zmiana może dotyczyć wielkości sprzedawanych pakietów wierzytelności oraz preferowania modelu stałej współpracy z wybranymi podmiotami. Ze względu na swoją wieloletnią obecność na rynku Spółka ocenia to ryzyko jako niskie. Nie można jednak wykluczyć zmiany sposobu sprzedaży pakietów wierzytelności firmom windykacyjnym. Niekorzystna dla Spółki zmiana obecnych praktyk rynkowych miałaby negatywny wpływ na wyniki Spółki. W celu ograniczenia ryzyka Spółka prowadzi działania w celu dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wierzytelności.

⊖ Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawną Grzegorza Lewandowskiego spółka komandytowa.

Obsługę prawną wierzytelności Spółka zapewnia współpracującą ze Spółką Kancelarią Prawną Radcy Prawnego Grzegorza Lewandowskiego. Zakończenie współpracy, mogłoby czasowo utrudnić proces skutecznej windykacji wierzytelności, co może wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Kancelaria wspomaga Spółkę w prawidłowej, ale przede wszystkim skutecznej i ekonomicznej obsłudze wierzytelności od strony prawnej na każdym etapie windykacji.

⊖ Ryzyko związane z brakiem zakupów pakietów wierzytelności.

Spółka obserwuje od dłuższego czasu rosnące zainteresowanie branżą windykacyjną oraz wierzytelnościami jako ewentualnymi lokatami kapitału. Pojawiają się kolejne podmioty zagraniczne, które zainteresowane są inwestycjami w wierzytelności na rynku polskim. Jednocześnie z inwestycji w wierzytelności oraz w branżę windykacyjną nie rezygnują podmioty działające już w Polsce. Taki trend w związku ze wzrostem cen wierzytelności, a jednocześnie przy założeniu kontynuowaniu dotychczasowej polityki zakupów wierzytelności przez Spółkę może skutkować brakiem zakupów nowych pakietów wierzytelności. W celu ograniczenia ryzyka Spółka dywersyfikuje źródła pochodzenia wierzytelności oraz przychodów. Jednocześnie Spółka zakłada iż uwzględniając cykle występujące w gospodarce również ceny wierzytelności w ujęciu realnym zostaną w długiej perspektywie dostosowane do ich faktycznej wartości.

## VII.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

⊖ Poprawa organizacji pracy.

Spółka rozwija działalność, głównie poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności lub przyjmowanie wierzytelności do obsługi. W związku z tym zwiększa się systematycznie efektywność pracy zespołów zatrudnionych w Spółce. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki udoskonaleniu systemu informatycznego oraz cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom.

⊖ Rozwój oferty.

GPM „Vindexus” S.A. dąży do zabezpieczenia przychodów. W tym celu wykorzystuje dywersyfikację dostawców wierzytelności. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Spółka kładzie nacisk na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ. Dzięki temu Spółka osiąga dodatkowe przychody z tytułu obsługi pakietów wierzytelności bankowych. Skala działalności zwiększa się z roku na rok, co pozwala Spółce na wzrost rentowności.

⊖ Korzyści skali.

Spółka w nadchodzących okresach będzie kontynuowała zakupy kolejnych pakietów wierzytelności masowych (telekomunikacyjnych oraz bankowych), a także od syndyków masy upadłościowej. Oznacza to wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco. Wraz ze wzrostem skali działalności Spółka może dokonywać zakupów portfeli o coraz wyższej wartości nominalnej, nabywając je przy korzystniejszych cenach. Dzięki temu możliwa będzie poprawa rentowności Spółki.

⊖ Perspektywy rozwoju działalności.

Dzięki dużym inwestycjom w kolejne portfele wierzytelności, Spółka zabezpieczyła sobie źródła generowania przychodów na kilka nadchodzących lat. Nie oznacza to rezygnacji z polityki zakupowej, GPM „Vindexus” S.A. będzie kontynuowała powiększanie swojego portfela wierzytelności. Według oszacowań, w nadchodzących okresach należy spodziewać się wzrostu cen nabywanych pakietów, ale jednocześnie większej ilości portfeli wierzytelności przeznaczonych przez wierzycieli pierwotnych do zbycia. W związku z powyższym Spółka zamierza kontynuować dotychczasową strategię zakupów pakietów wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych oraz od syndyków, które będzie finansować z własnych przychodów, kredytów bankowych lub z emisji instrumentów dłużnych. Przewiduje także dalsze porządkowanie stanu prawnego posiadanych aktywów w celu bardziej efektywnego zarządzania nimi.



### VII.3 Polityka dywidendy.

29 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2014 r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,10 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 159 193,80 zł. Dywidendę pełnej wysokości wypłacono w ustalonym terminie 15 lipca 2015 r.

Priorytetem nadal będzie przeznaczenie zysków na spłatę zadłużenia oraz zakupy portfeli wierzytelności. W ocenie Zarządu przeznaczenie zysków na prowadzoną dotychczas działalność, w szczególności na zakupy portfeli wierzytelności jest bardziej korzystne i opłacalne z punktu widzenia Spółki oraz akcjonariuszy.

W zakresie podziału zysku netto wypracowanego w 2015 r. Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości 0,125 zł, a pozostałą część zysku netto na kapitał zapasowy.

Jerzy Kulesza  
Prezes Zarządu

.....

Grażyna Jankowska-Kuchno  
Członek Zarządu

.....

## VIII. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

VIII.1 Sprawozdanie jednostkowe z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy.

	NOTA	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>Przychody netto</b>	1,2	<b>19 326</b>	<b>21 590</b>
Przychody z wierzytelności nabytych		10 147	13 421
Inne przychody		9 179	8 169
<b>Koszty własny</b>	3	<b>4 194</b>	<b>5 961</b>
Koszty nabycia wierzytelności		4 194	5 960
Inne koszty własne			1
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>15 132</b>	<b>15 629</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	84	1 036
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	7 771	7 665
Pozostałe koszty operacyjne	4	252	131
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>7 193</b>	<b>8 869</b>
Przychody finansowe	5	713	3 657
Koszty finansowe	5	4 276	5 702
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>3 630</b>	<b>6 824</b>
Podatek dochodowy	6	792	1 338
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 838</b>	<b>5 486</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>2 838</b>	<b>5 486</b>
<b>Suma innych dochodów</b>		<b>9 842</b>	<b>2 922</b>
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		<b>9 842</b>	<b>2 922</b>
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	10,11	9 842	2 922
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	9 842	2 922
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>12 680</b>	<b>8 408</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,24	0,47
Rozwodniony za okres obrotowy		0,24	0,47
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,24	0,47
Rozwodniony za okres obrotowy		0,24	0,47
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>			

Warszawa, 21 marca 2016 r.

## VIII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>115 485</b>	<b>104 138</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 636	1 697
Wartości niematerialne	13	53	101
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	113 394	102 074
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	223	98
Pozostałe aktywa finansowe	19		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	179	168
Pozostałe aktywa trwałe	16		
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>45 424</b>	<b>62 521</b>
Należności handlowe i pozostałe	20	5 976	5 920
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	21	36 951	38 991
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19	1 791	16 751
Rozliczenia międzyokresowe	22	43	176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	663	683
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>160 909</b>	<b>166 659</b>

PASYWA	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
<b>Kapitał własny</b>		<b>112 951</b>	<b>101 476</b>
Kapitał zakładowy	24	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	6 935	6 935
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	26	102 164	88 039
Niepodzielony wynik finansowy	27	(145)	(143)
Wynik finansowy bieżącego okresu		2 838	5 486
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>34 713</b>	<b>51 257</b>
Kredyty i pożyczki	28		
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	20 026	38 271
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	14 380	12 675
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	5	21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	302	290
Pozostałe rezerwy	38		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>13 245</b>	<b>13 926</b>
Kredyty i pożyczki	28		
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	12 222	13 012
Zobowiązania handlowe	31	160	222
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		155	99
Pozostałe zobowiązania	32	511	411
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	149	136
Pozostałe rezerwy	38	32	30
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>160 909</b>	<b>166 659</b>

Warszawa, 21 marca 2016r.

### VIII.3 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015r.</b>							
<b>Kapitał własny na 1 stycznia 2015r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>90 991</b>	<b>5 488</b>		<b>104 573</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>88 039</b>	<b>5 343</b>		<b>101 476</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto za 2014r. – część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. – zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)		
Podział zysku netto za 2014r. – wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r. – nagrody dla Zarządu					(21)		(21)
Niepodzielony wynik lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				9 842	2 838		12 680
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2015r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>102 164</b>	<b>(145)</b>	<b>2 838</b>	<b>112 951</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014r.</b>							
<b>Kapitał własny na 1 stycznia 2014r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 668</b>	<b>1 240</b>		<b>97 002</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(3 187)	(143)		(3 330)
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>84 481</b>	<b>1 097</b>		<b>93 672</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto - zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)		0
Podział zysku netto – wypłata dywidendy					(579)		(579)
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				2 922	5 486		8 408
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2014r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>88 039</b>	<b>(143)</b>	<b>5 486</b>	<b>101 476</b>

Warszawa, 21 marca 2016 r.

#### VIII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 630</b>	<b>6 824</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>7 941</b>	<b>(2 501)</b>
Amortyzacja	168	150
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 545	3 895
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	23	(1 573)
Zmiana stanu rezerw	27	112
Zmiana stanu wierzytelności	2 871	1 815
Zmiana stanu należności	1 187	(4 194)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3	(2 600)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	133	(90)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>11 571</b>	<b>4 323</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 350)	(1 589)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 221</b>	<b>2 734</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>16 179</b>	<b>10 357</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	15 200	9 759
Odsetki	974	598
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>(1 962)</b>	<b>(62)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(64)	(62)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(1 750)	
Inne wydatki inwestycyjne	(148)	
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>14 217</b>	<b>10 295</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>18 000</b>	<b>1 500</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	18 000	1 500
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>(42 458)</b>	<b>(13 858)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 159)	(579)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(11)	
Spląty kredytów i pożyczek		(4 346)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(37 175)	(3 270)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(40)	(37)
Odsetki	(4 073)	(5 626)
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(24 458)</b>	<b>(12 358)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(20)</b>	<b>671</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(20)</b>	<b>671</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>683</b>	<b>12</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>663</b>	<b>683</b>

Warszawa, 21 marca 2016 r.

## **IX. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

### **IX.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które zostały przyjęte do obowiązkowego stosowania, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF).

### **IX.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym na 31.12.2015r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### **IX.3 Zasady prezentacji danych, zapewniające porównywalność sprawozdań finansowych.**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych informacji historycznych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. W roku sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji wybranych przychodów operacyjnych i kosztów z nimi związanych, które występują w tej samej wysokości w obu kategoriach i po zmianie wykazywane są per saldo. Z zobowiązań finansowych długoterminowych wyłączono odsetki o terminie wymagalności do 12 m-cy i zaliczono je do zobowiązań krótkoterminowych. Szczegółowe informacje zawarto w nocie 51 niniejszego sprawozdania. Stosowne zmiany ujęto też w informacjach historycznych okresów porównawczych. Obie zmiany nie miały żadnego wpływu na wynik finansowy netto roku sprawozdawczego oraz okresów porównawczych. Poza wyżej wskazanymi nie wystąpiły inne zmiany zasad rachunkowości. Nie uległy zmianie zasady wyceny aktywów i zobowiązań.

### **IX.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.**

Celem niniejszego sprawozdania finansowego jest rzetelne i zgodne z zasadami wynikającymi z MSSF/MSR przedstawienie wyników finansowych działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, przepływów środków pieniężnych, a w konsekwencji wyników zarządzania przez kierownictwo zasobami Spółki.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe składa się z następujących elementów, w tym:

- sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych,
- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenionych w wartości godziwej, których przeszacowanie zostało odniesione w kapitały własne, aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.



Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą memoriału, to jest przez ujęcie wszystkich przypadających na jej rzecz przychodów i obciążających ją kosztów związanych z tymi przychodami dotyczących danego roku, niezależnie od terminu ich zapłaty.

W niniejszym sprawozdaniu ujęto informacje finansowe o skutkach zdarzeń, które miały miejsce w roku objętym sprawozdaniem lub w roku porównywalnym.

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane, z wyłączeniem aktywów na odroczony podatek tworzone od ujemnych różnic przejściowych z tytułu wierzytelności oraz rezerw na odroczony podatek tworzonych od dodatnich różnic przejściowych z tytułu wierzytelności. W bilansie dokonano podziału aktywów i zobowiązań na krótko –

i długoterminowe z uwagi na kryterium płynności oraz termin realizacji nie później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Spółka przyjęła zasadę prezentowania wyników działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej. W roku sprawozdawczym i do dnia opublikowania sprawozdania finansowego kontynuowała działalność w zakresie i rodzaju nie zmienionym w stosunku do okresów porównywalnych.

#### IX.5 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

#### IX.6 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

##### IX.6.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania.

Instrumentem finansowym jest każdy kontrakt, którego skutkiem jest powstanie składnika aktywów finansowych w Spółce i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u kontrahenta.

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ instrumenty kapitałowe innej jednostki, w tym udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne,
- ⊕ umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- ⊕ umowne prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach,
- ⊕ kontrakty, które będą rozliczone lub mogą być rozliczone we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i są instrumentami niepochodnymi, z których wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentów pochodnych, które będą rozliczane lub mogą być rozliczane w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania.

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

##### 1. Aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są:

- ⊕ przy początkowym ujęciu wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- ⊕ nabyte w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
- ⊕ częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
- ⊕ instrumentem pochodnym,

- ⊕ inwestycjami o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

**2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności** obejmują aktywa finansowe, które nie są instrumentami pochodnymi. Dla aktywów tych istnieje ustalony termin płatności oraz wysokość płatności oraz notowane są na aktywnym rynku.

**3. Pożyczki udzielone i należności**, które nie są ani instrumentami pochodnymi, ani nie są instrumentami przeznaczonymi do obrotu lub dostępnymi do sprzedaży oraz mają ustalone lub możliwe do ustalenia terminy płatności, a także nie są notowane na aktywnym rynku.

Do kategorii pożyczek udzielonych i należności zaliczono objęte obligacje, udzielone pożyczki oraz należności handlowe i pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków.

**4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** są to aktywa, których jednostka nie zamierza sprzedać w najbliższym terminie. Są to wszystkie aktywa z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, a także aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka kwalifikuje nabyte wierzytelności w pakietach lub pojedynczo, instrumenty kapitałowe w innych jednostkach, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie można wycenić ich w sposób wiarygodny oraz pozostałe aktywa, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych oraz środki pieniężne, wyznaczone jako dostępne do sprzedaży.

## IX.6.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

### 1. Definicje i określenia.

**Wartość godziwa** jest ceną, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Jeżeli składnik aktywów nie jest notowany na aktywnym rynku lub nie istnieje aktywny rynek dla danego składnika, ustala się jego wartość godziwą przy zastosowaniu technik wyceny.

Dla ustalania wartości godziwej wykorzystuje się dane dwojakiego rodzaju dane wejściowe:

- ⊕ obserwowalne – pochodzące spoza Spółki, ogólnie dostępne, ujawniane publicznie, dotyczące aktualnych zdarzeń i transakcji zachodzących na rynku (np. informacje giełdowe),
- ⊕ nieobserwowalne – są to założenia wewnętrzne przyjęte przez Spółkę, które można zweryfikować na podstawie informacji historycznych Spółki.

W przypadku gdy nie istnieje aktywny rynek, ale można zaobserwować ceny za identyczny składnik aktywów lub identyczne zobowiązanie, jednostka ustala wartość godziwą za pomocą innej techniki wyceny, w ramach której w jak największym stopniu wykorzystuje się odpowiednie obserwowalne dane wejściowe i w jak najmniejszym stopniu stosuje się nieobserwowalne dane wejściowe.

Jednostka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do ustalenia wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Spółka kwalifikuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając trzy poziomy.

Pierwszy poziom - ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów i zobowiązań – bez żadnych modyfikacji.

Poziom drugi - zastosowanie cen pochodzących z aktywnych rynków dla podobnych obiektów, cen takich samych składników bilansowych, lecz notowanych na rynkach mniej aktywnych oraz techniki wyceny bazujące na

obserwowalnych danych rynkowych (np. stopach procentowych, krzywych dochodowości, spreadach kredytowych).

Poziom trzeci - wykorzystywane są techniki, w których żadna ze zmiennych wejściowych nie ma charakteru danych obserwowalnych, choć celem nadal pozostaje określenie ceny wyjścia na rynku.

**Zamortyzowany koszt składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego** jest to kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności, oraz pomniejszona o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub nieściągalności. Wycena wg. amortyzowanego kosztu jest dokonywana metodą efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne przepływy w okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego. Szacunki przepływów pieniężnych, na podstawie których dokonuje się ustalenia efektywnej stopy procentowej uwzględniają wszystkie postanowienia umowy instrumentu finansowego, w tym przedpłaty, koszty transakcji, prowizje. Nie uwzględnia potencjalnych strat powstałych w wyniku nieściągalności instrumentu.

## **2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.**

### **a. Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy.**

W roku sprawozdawczym 01.01.2015r. - 31.12.2015r. Spółka nie posiadała instrumentów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnym rynku, aktywów nabytych w celu dalszej sprzedaży, instrumentów pochodnych, które wyceniłaby w wartości godziwej przez wynik finansowy. Dotyczy to wszystkich instrumentów i zobowiązań finansowych sklasyfikowanych wg kategorii pierwszej.

### **b. Wycena w wartości godziwej z odniesieniem skutków przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia w kapitały.**

Spółka stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej, gdy nadwyżka powstała w wyniku przeszacowania w stosunku do ceny nabycia jest odniesiona w kapitały pozostałe, przede wszystkim dla wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży. Są to aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży, w szczególności: wierzytelności nabyte, certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych oraz inne instrumenty kapitałowe (udziały w pozostałych jednostkach nienotowane na aktywnym rynku).

### **c. Wycena wg amortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.**

Po początkowym ujęciu pożyczki i należności i instrumenty utrzymywane do terminu wymagalności, zobowiązania finansowe Spółki powstałe w wyniku zaciągniętych kredytów, wyemitowanych obligacji oraz leasingu składników majątku rzeczowego wyceniane są wg amortyzowanego kosztu.

## **3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.**

### **a. Portfele nabytych wierzytelności.**

Zakupione w pakietach od pierwotnych wierzycieli wierzytelności zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Portfele wierzytelności wyceniane są wg wartości godziwej, a korekta z tytułu przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia.

Wartość godziwa portfela wierzytelności ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze sądowej oraz komorniczej, przy czym wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe, płynności są uwzględniane w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej. Okres w jakim dokonywane są szacunki obejmuje 10 lat. Jako stopy dyskontowe stosowane są stopy procentowe przed opodatkowaniem w wysokości średnich rentowności papierów wartościowych Skarbu Państwa dla okresów od 1 roku do 10 lat.

W związku z przeszacowaniem do wartości godziwej powstaje nadwyżka wartości przeszacowanej powyżej ceny nabycia, odnoszona w kapitały pozostałe. Zmiana tej nadwyżki w ciągu okresu sprawozdawczego po uwzględnieniu podatku odroczonego jest zaliczana do pozostałych dochodów całkowitych

Modele przepływów tworzone są w oparciu o informacje historyczne pakietów wierzytelności, które Spółka ma w swoim portfolio nie krócej niż 5 lat i które są weryfikowane (najstarsze pakiety generują przychody już od 14 lat) z uwzględnieniem bieżącego ryzyka kredytowego. Korekty modeli dokonywane są na zakończenie każdego okresu kwartalnego w roku kalendarzowym.

Wpływy, które Spółka uzyskuje z poszczególnych pakietów są kwalifikowane jako przychody operacyjne w momencie ich uzyskania. Koszty wpisów sądowych oraz opłat egzekucji komorniczej są aktywowane jako nakłady poniesione na dochodzenie i egzekucję roszczeń z danego pakietu, rozliczone w rachunku zysków lub strat w momencie uzyskania wpłaty z danego pakietu (koszt nabycia wierzytelności). Pozostałe wydatki obciążają rachunek zysków lub strat w momencie poniesienia w kategorii kosztów zarządu.

- b. **Instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) w innych jednostkach**, nienotowane na aktywnym rynku, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona instrumenty kapitałowe, wyceniane są wg kosztu nabycia z uwzględnieniem utraty wartości, ustalonej na podstawie zmniejszenia się wartości aktywów netto jednostki.

- c. **Pozostałe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach podporządkowanych.**

Obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” Niestandaryzowanym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz pozostałe aktywa o charakterze kapitałowym.

Spółka w 2010r. zaliczyła certyfikaty oraz inne aktywa o charakterze kapitałowym do instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. W 2011r. z uwagi na zmianę statutu GPM „Vindexus” NSFIZ i objęcie przez GPM „Vindexus” S.A. kontroli nad Funduszem, certyfikaty inwestycyjne zostały zaprezentowane w pozycji Inwestycje w jednostkach podporządkowanych i zgodnie z MSR 27 par. 10 są ujmowane i wyceniane zgodnie z wymogami MSR 39.

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

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę walory, a nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

W strukturze aktywów funduszy udział pakietów wierzytelności nabytych wynosi ok. 75,85% (GPM Vindexus NS FIZ) oraz 93,36% (Future NS FIZ). Wszystkie składniki aktywów i pasywów, w tym: wierzytelności sekurytyzowane, środki pieniężne, należności i zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej.

W przypadku zastosowanej wyceny składników aktywów i pasywów funduszy, innej niż w wartości godziwej przyjęto zasadę, że różnice powstałe w wyniku odmiennego sposobu wyceny nie mogą być wyższe niż 0,01% wartości aktywów netto.

Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto powstała w wyniku pomniejszenia sumy aktywów o sumę zobowiązań jest ich wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę.

- d. **Należności handlowe i pozostałe.**

Wartość należności w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności aktualizuje się na koniec okresu sprawozdawczego poprzez dokonanie odpisów z uwagi na stopień prawdopodobieństwa zapłaty. Odpisy aktualizujące, odnoszone są na wynik finansowy poprzez obciążenie pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku krótkich terminów płatności wartość wymagalna należności jest ich wartością godziwą.

- e. **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Uznaje się, że ich wartość godziwa odpowiada wartości nominalnej.

**f. Utrata wartości aktywów finansowych.**

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków i strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego aktywa, uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat. W przypadku pakietów wierzytelności, gdy w długotrwałym okresie nie jest realizowana prognoza wpłat, dokonuje się oceny możliwych strat i szacuje się odpis aktualizujący.

Przychody operacyjne Spółki uzyskiwane są z nabytych przez Spółkę wierzytelności, toteż straty z tytułu utraty wartości pakietów wierzytelności są odnoszone w pozostałe koszty działalności operacyjnej.

Aktualizacja należności odnoszona jest w pozostałe koszty operacyjne, a jej odwrócenie w pozostałe przychody.

Spółka szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka zaangażowana jest kapitałowo, przypadających na udziały Spółki poniżej ceny nabycia, a stratę odnosi w koszty finansowe.

Aktualizacja wartości kapitałowych instrumentów w innych jednostkach, w tym udziałów, akcji oraz certyfikatów inwestycyjnych, w przypadku zmniejszenia ich wartości godziwej poniżej kosztu nabycia, odnoszona jest w koszty finansowe, a jej odwrócenie w przychody finansowe.

**g. Zobowiązania finansowe.**

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania. Spółka wycenia na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe.

Do zobowiązań finansowych kwalifikowane są kredyty i pożyczki oraz obligacje wyemitowane przez Spółkę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym. Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w pozycji pasywów jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również **zobowiązania handlowe i pozostałe.**

Zobowiązania handlowe obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania pozostałe obejmują inne zobowiązania, wynikające z transakcji występujących nieregularnie, których nie zakwalifikowano do zobowiązań handlowych. Z zobowiązań wyłączono zobowiązania publicznoprawne.

### **IX.6.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.**

**a. Rzeczowe aktywa trwałe.**

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Spółki, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,
- nakłady poniesione w trakcie użytkowania zwiększają wartość bilansową środka trwałego, jeżeli jest prawdopodobne, że jednostka uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,



- ⇒ amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika, dla środków trwałych posiadanych przez spółkę przyjęto wartość końcową równą 0,
- ⇒ przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,
- ⇒ okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,
- ⇒ metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona z uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują wymienione niżej składniki majątku, dla których przyjęto stawki amortyzacji:

- ⇒ lokal biurowy o pow. 286 m<sup>2</sup> oraz miejsca postojowe w garażu – 2,5%, 4,5%,
- ⇒ maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- ⇒ środki transportu – 20%,
- ⇒ modernizacje w obcym środku trwałym - 10%,
- ⇒ wyposażenie biurowe - 20%.

Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania, nabyte wraz z budynkami są odrębnymi aktywami i dla celów księgowych wykazywane są rozłącznie.

Programy komputerowe, będące systemami operacyjnymi komputera, stanowią integralną część sprzętu komputerowego i zwiększają jego wartość początkową.

#### **b. Wartości niematerialne.**

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

- ⇒ wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki,
- ⇒ Spółka sprawuje nad nim kontrolę,
- ⇒ istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
- ⇒ można ustalić wiarygodnie cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Do wyceny bilansowej stosuje się model kosztu historycznego, w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka ustala amortyzację w zależności od rzeczywistego użytkowania danego składnika aktywów na podstawie korzyści osiąganych z jego tytułu przez Spółkę. I tak dla wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji na programy przyjęto okresy użytkowania 5 lat.

Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Ocenie na koniec każdego roku sprawozdawczego podlega zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz metoda amortyzacji. Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda mogą być zmienione, począwszy od kolejnego roku sprawozdawczego, jeśli nie odzwierciedlają przewidywanego korzystania z przyszłych korzyści ekonomicznych.

#### **c. Nieruchomości inwestycyjne.**

Składnik majątku można ująć jako nieruchomość inwestycyjną w aktywach tylko wtedy, gdy uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), nabyta, w tym poprzez leasing finansowy lub wytworzona w celu pozyskania przychodów z wynajmu, także z uwagi na korzyści wynikające z przyrostu jej wartości. Warunkiem zakwalifikowania składnika majątku jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.

W przypadku posiadania nieruchomości inwestycyjnych Spółka będzie wyceniała je w wartości godziwej.

#### **d. Leasing.**

Umowa leasingu jest klasyfikowana jako leasing finansowy, jeżeli powoduje przeniesienie całego ryzyka i korzyści związanych z własnością czyli:



- ⊕ rozciąga się na cały okres użytkowania danego składnika aktywów,
- ⊕ wartość bieżąca opłat leasingowych jest równa wartości godziwej danego składnika aktywów.

Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu.

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu wg takich samych zasad.

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu są amortyzowane wg szacowanego okresu użytkowania środka trwałego.

Jako leasing operacyjny kwalifikuje się umowy nie spełniające warunków leasingu finansowego, a opłaty leasingowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty okresu.

#### **e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.**

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe środki trwałe są corocznie weryfikowane pod kątem utraty wartości. Jeśli istnieją przesłanki trwałej utraty wartości poniżej wartości bilansowej, tworzy się odpis aktualizujący w pozostałe koszty operacyjne.

### **IX.6.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.**

#### **Kapitały własne.**

- a. Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.
- c. Akcje własne.
- d. Pozostałe kapitały, w tym:
  - ⊕ kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
  - ⊕ kapitał z aktualizacji wyceny powstały z nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia, w tym: pakietów wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych,
  - ⊕ fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy z podziału zysku wypracowanego w latach wcześniejszych,
- e. Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzając,
- f. Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

#### **Rezerwy.**

Rezerwy to zobowiązania, w przypadku których występuje niepewność co do terminu poniesienia lub kwoty przyszłych nakładów na uregulowanie zobowiązania.

Spółka tworzy rezerwy, gdy istnieje obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobieństwo, że wypełnienie obowiązku spowoduje w przyszłych okresach wypływ środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, a także można wiarygodnie oszacować przyszłe zobowiązania. Rezerwy są ustalane w oparciu o oczekiwane przyszłe strumienie pieniężne, które są dyskontowane przy zastosowaniu stopy przed opodatkowaniem. Zastosowane stopy procentowe są oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

#### **Świadczenia pracownicze.**

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odprawy emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe. Rezerwy zostały obliczone przez niezależnego aktuariusza zastosowaniem metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Świadczenia pracownicze obejmują:

- ⊕ krótkoterminowe świadczenia pracownicze takie jak wynagrodzenia zasadnicze oraz premie, wypłacane w cyklu miesięcznym, składki na ubezpieczenia społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i płatne zwolnienia chorobowe, nagrody jubileuszowe płatne w ciągu 12 najbliższych miesięcy,
- ⊕ odpisy w kwocie uregulowanej odrębnymi przepisami, zwiększające Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,

- ⊖ nagrody jubileuszowe, ujmowane jako rezerwy długoterminowe oraz krótkoterminowe,
- ⊖ odpisy emerytalno - rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

#### Rozliczenia międzyokresowe.

- ⊖ Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz Spółki, które zostały wykonane przed zakończeniem okresu sprawozdawczego, powstały jako zobowiązania w okresie następnym, znana jest kwota zobowiązania oraz termin wymagalności. W bilansie zwiększają kwotę zobowiązań.
- ⊖ Przychody okresów przyszłych obejmują wartość otrzymanych aktywów, które staną się przychodem w okresach przyszłych. Są to przypadające na przyszłe okresy rozliczenia z tytułu otrzymanych dotacji, subwencji przeznaczonych na nabycie środków trwałych, przedpłat i zaliczek.

#### IX.6.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych.

Przychody z wierzytelności obejmują kwoty odzyskane zarówno wartości nominalnej długu wynikającej z umowy przelewu wierzytelności, zawartej z wierzycielem pierwotnym, odsetek jak i zasądzonych kosztów sądowych prawomocnymi wyrokami sądowymi. Ujmowane są w księgach i w sprawozdaniu finansowym pod datą ich otrzymania.

Przychody ze świadczenia usług wynikają z umowy zawartej między Spółką a zleceniodawcą. Można je ocenić w sposób wiarygodny w zależności od stopnia realizacji umowy i ujmowane są w dacie powstania w kwocie wymagalnej.

Koszty w rachunku zysków lub strat prezentowane są w układzie funkcjonalnym w okresach, których dotyczą. Koszty nabycia wierzytelności, współmierne do przychodów, ujmowane są proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów i wynikają z poniesionych nakładów na zakup pakietu oraz wydatków na dochodzenie roszczeń na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego, w tym obejmującego co najmniej kwartał, dokonywana jest wycena stanu wszystkich poniesionych wydatków dla poszczególnych portfeli wierzytelności, o których mowa wyżej oraz rozliczenia poniesionych kosztów w rachunku wyników oraz porównanie salda do oczekiwanej wartości odzyskiwalnej z danego portfela. Dla celów ustalenia podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych koszty wierzytelności są rozliczane dla poszczególnych wierzytelności.

Koszty prowadzenia działalności operacyjnej, w tym wynagrodzenia, koszty usług obcych, amortyzacja oraz inne prezentowane są w rachunku zysków i strat jako koszty zarządu.

#### Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

Pozostałe przychody operacyjne mają pośredni związek z działalnością operacyjną i obejmują :

- ⊖ przychody ze zbycia środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,
- ⊖ otrzymane odszkodowania,
- ⊖ odpisane zobowiązania,
- ⊖ skutki odwrócenia odpisów aktualizujących,
- ⊖ skutki odwrócenia rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

Przychody finansowe są to w szczególności:

- ⊖ dywidendy (udziały w zyskach),
- ⊖ przychody odsetkowe,
- ⊖ przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
- ⊖ skutki odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

- ⊖ skutki przegranych postępowań sądowych,

- ⇒ aktualizacja składników majątku,
- ⇒ koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji.

Koszty finansowe obejmują:

- ⇒ koszty finansowania zewnętrznego,
- ⇒ koszty pozostałych odsetek,
- ⇒ skutki aktualizacji aktywów finansowych,
- ⇒ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
- ⇒ straty ze zbycia inwestycji finansowych.

#### **IX.6.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.**

##### **Dotacje państwowe.**

Spółka przyjęła zasadę, że dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje mają kompensować.

Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne.

##### **Podatki.**

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

Wynik finansowy brutto korygowany jest do wyniku netto o obciążenie, stanowiące łączną kwotę podatku bieżącego i odroczonego.

##### **Podatek odroczony.**

Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które zwiększą w przyszłości podstawę opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku ze względu na ujemne różnice przejściowe, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego policzono przy założeniu, że przyszła stawka podatku dochodowego wyniesie 19%.

Istotną pozycją ujemnych różnic przejściowych jest różnica pomiędzy wartością podatkową nakładów poniesionych na zakup poszczególnych portfeli i dochodzenie wynikających z nich roszczeń, a ich wartością księgową. Tak utworzone aktywa korygują wynik finansowy okresu bieżącego.

Istotne pozycje dodatnich różnic przejściowych wynikają z przeszacowania certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych do wartości godziwej i są różnicą pomiędzy wartością bilansową certyfikatów a ich ceną nabycia. Tak utworzone rezerwy z tytułu podatku odroczonego odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny poprzez zmniejszenie nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej ponad cenę nabycia. W przypadku wierzytelności nabytych powstają zarówno dodatnie, jak i ujemne różnice przejściowe. Ujemne różnice przejściowe wynikają z różnicy pomiędzy wartością aktywowanych nakładów w ujęciu bilansowym (cena bilansowa), a wartością nakładów podatkową. Jest to skutek odmiennego rozliczania nakładów w rachunku zysków lub strat (koszt własny wierzytelności), bilansowo koszty są znacznie wyższe niż rozliczane podatkowo. Podatek odroczony od tej różnicy przejściowej jest odnoszony na wynik finansowy. Ponadto tworzona jest rezerwa na odroczony podatek od dodatniej różnicy przejściowej, która stanowi nadwyżkę z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej ponad cenę nabycia (cenę bilansową). Tak utworzona rezerwa na podatek odnoszona jest w kapitały, zmniejsza zyski niezrealizowane.

Podatek odroczony od wierzytelności występujący jako aktywo i rezerwa jest kompensowany do kwoty niższej.

#### Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

Składnik aktywów trwałych jest kwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży (MSSF 5), jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie w działalności operacyjnej oraz spełnione są warunki, że jest on dostępny i nie jest wycofany z użytkowania, istnieje duże prawdopodobieństwo sprzedaży, która będzie zrealizowana w ciągu 1 roku od dnia klasyfikacji. Spółka nie amortyzuje składnika przeznaczonego do sprzedaży.

Spółka wycenia składnik, który jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z dwóch wartości:

- ⊕ wartości bilansowej,
- ⊕ jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

**Działalność zaniechana** - część działalności Spółki, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. W przypadku jej wystąpienia Spółka będzie prezentowała wyniki działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej.

#### Segmenty operacyjne.

Spółka w swojej działalności operacyjnej wyróżnia segmenty z uwagi na źródło uzyskiwanych przychodów, z którymi wiążą się określone koszty. Kolejnym kryterium wyodrębnienia segmentów operacyjnych jest możliwość udostępnienia oddzielnych informacji finansowych. Wyniki działalności w poszczególnych segmentach są regularnie przeglądane przez Zarząd, w celu ich oceny oraz wykorzystania przy podejmowaniu decyzji o alokowanych zasobach.

#### Płatności w formie akcji.

Transakcja płatności w formie akcji, w której Spółka w zamian za własne instrumenty kapitałowe (w tym akcje lub opcje na akcje) otrzymuje dobra lub usługi poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec dostawcy/usługodawcy o wartości zależnej od ceny akcji własnych.

Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki.

Do końca roku sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

#### Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez Spółkę w wyniku pożyczania środków finansowych. Koszty te składają się z odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym, krótkoterminowego kredytu obrotowego oraz dłużnych papierów wartościowych długo- i krótkoterminowych, kosztów prowizji poniesionych w związku z uzyskaniem kredytów i obligacji, obciążeń z tytułu umowy leasingu finansowego.

Koszty te ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.

W przypadku, gdy koszty finansowania zewnętrznego można przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, są one aktywowane jako zwiększenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów.

#### IX.6.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2015 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

## 1. Niepewność szacunków.

Niniejsze sprawozdanie sporządzono z uwzględnieniem wszystkich czynników, które mogą być przyczyną korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań. Spółka dołożyła wszelkich starań, aby niepewność odnośnie wartości szacunkowych, zastosowanych w wycenie składników aktywów i pasywów nie miała istotnego znaczenia na wielkości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### ➤ Wartość godziwa instrumentów finansowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu kwartału z zastosowaniem modeli estymacji.

Model wyceny każdego pakietu obejmuje zdyskontowane do wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą jego szacowania są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momencie ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Stopy dyskontowe oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa mogą podlegać ryzyku zmian stopy procentowej, a przez to wpływać na zmienność wyceny pakietów.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest także narażona na niepewność szacunków, uwarunkowanych, występowaniem ryzyka kredytowego i ryzyka zmienności stóp procentowych z uwagi na posiadane przez fundusze pakiety wierzytelności nabytych.

Niepewność szacunków występuje także w przypadku rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, które są wprowadzone szacowane przez niezależnego aktuariusza, lecz występuje zawsze ryzyko odchylenia od przyjętych założeń w modelu wyceny.

## 2. Profesjonalny osąd.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

### ➤ Utrata wartości aktywów.

#### *Pakiety wierzytelności.*

Utrata wartości występuje, gdy istnieją obiektywne jej dowody, wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce w okresie bieżącym, które mogą mieć wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z danego pakietu. Nie ujmuje się strat oczekiwanych w wyniku przyszłych zdarzeń, bez względu na stopień prawdopodobieństwa ich zajścia.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości portfela.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości pakietu zalicza się uzyskane przez Spółkę informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę np.:

- znaczące trudności dłużnika,
- niedotrzymanie warunków umowy,
- wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub innej reorganizacji finansowej dłużnika,
- rzeczywiste przepływy, w tym dane historyczne, wskazujące na wysokie prawdopodobieństwo zmniejszenia się oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z danego pakietu.

Spółka kierując się profesjonalnym osądem dokonuje oszacowania wartości straty w ramach poszczególnych portfeli z tytułu utraty wartości. Podstawą szacunków jest ocena każdego pakietu z uwagi na stopień realizacji



prognozy w okresach bieżących i historycznych, stan prawny pakietu, istotne zdarzenia, o których mowa wyżej, powodujące zmianę wielkości strumieni pieniężnych. Korekta wartości pakietów może być dokonana poprzez jego redukcję, w przypadku gdy istnieją obiektywne przesłanki, wskazujące na nie wystąpienie w przyszłości prognozowanych przepływów (upadłość dłużnika, długotrwały brak skutków egzekucji komorniczej, znacząca ilość zgonów dłużników w ramach pakietu) lub poprzez przesunięcie planowanych wpływów na okresy przyszłe.

W przypadku, gdy niezrealizowana prognoza znacząco przekracza założone na jeden rok wpływy w okresie dłuższym niż jeden rok sprawozdawczy, w wyniku przeprowadzonej analizy stanu pakietu szacuje się utratę wartości. Spółka dokonuje wtedy odpisów aktualizujących wartość nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. Tak utworzone odpisy obciążają rachunek zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

#### ☉ **Stawki amortyzacyjne.**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na powyższe odpisy umorzeniowe środków trwałych mogą być narażone na niepewność szacunków. W celu ograniczenia stopnia niepewności, wynikającej z szacowanych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, Spółka dokonuje ich weryfikacji.

#### ☉ **Wycena pakietów wierzytelności nabytych w wartości godziwej.**

Modele wyceny pakietów wierzytelności, oparte wprawdzie na informacjach historycznych innych pakietów o zbliżonej strukturze pod względem stanu prawnego i wysokości roszczeń, wierzyciela pierwotnego, szacowane są z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny. Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonuje szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli. Szacując oczekiwane przepływy dla każdego pakietu ocenia też istotne warunki sytuacji makroekonomicznej i wynikające z nich ryzyka, które mogą mieć wpływ na wielkość i rozkład odzyskiwanych wartości w okresach przyszłych. Profesjonalny osąd ma też istotne znaczenie w przypadku korekt oszacowanych wielkości, dokonywanych prospektywnie, z uwagi na ostrożną ocenę czynników, które mogą powodować w przyszłości odchylenia od przyjętych założeń.

#### ☉ **Wycena certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych w wartości godziwej.**

Podstawą wyceny bilansowej certyfikatów są wartości godziwe poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy. Znaczącą część aktywów funduszy stanowią wierzytelności nabyte, i tak w GPM NS FIZ 75,85%, a Future NS FIZ 93,36%. Wycena ich w wartości godziwej opiera się też na założeniach, szacunkach i profesjonalnym osądzie, wskazanych wyżej. Ocena pozostałych aktywów i zobowiązań w celu identyfikacji źródeł niepewności co do realizacji ich wartości bilansowych w następnych okresach sprawozdawczych wymaga również zastosowania profesjonalnego osądu.

#### ☉ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

## **IX.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.**

### **1. Zmiany do MSSF / MSR.**

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2015r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę: Przyjęte przez Komisję UE zmiany do MSR / MSSF w ramach aktualizacji standardów, ujęte w cyklu 2011-2013, zawierają poprawki do MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13, MSR 40.



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

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

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

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez Komisję Europejską (KE) w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany obejmują model analizy kontroli, jej ocenę, zakres ujawnień oraz sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012r.) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. MSSF 11 zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Wprowadzone zmiany obejmują przede wszystkim wyłączenie z zakresu standardu tych przypadków, gdy wspólne przedsięwzięcia, pomimo ich istnienia w formie odrębnych podmiotów nie mogą być faktycznie rozdzielone, wyłączenie możliwości stosowania metody proporcjonalnej.
- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012r.) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i / lub jednostkach strukturyzowanych, niepodlegających konsolidacji.
- **MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są głównie z usunięciem ze standardu kwestii dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- **MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012r. ) – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.
- **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja** – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 2012r.) - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat w celu usunięcia niespójności w ich stosowaniu.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach** – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie.  
Wprowadzone zmiany obejmują definicję daty początkowego zastosowania MSSF 10, ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów, ujawnienia wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27 Jednostki inwestycyjne.** Zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji

wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych - jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.

- **Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena.** Instrumenty pochodne a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013r. - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń.
- **Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów.** Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych. Zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013r. - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą ujawniania wartości odzyskiwalnej. Wprowadzono wymóg ujęcia dodatkowych ujawnień w przypadku, gdy strata z tytułu utraty wartości składnika aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne została rozpoznana lub odwrócona w danym okresie, a wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.
- **Interpretacja KIMSF 21 Opłaty** (zatwierdzona przez KE 13 czerwca 2014r.) obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

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 okresach późniejszych.

- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej cykl 2010-2012** - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015r. lub po tej dacie i zawierają następujące zmiany:
  - MSSF 2** Płatności w formie akcji - zmiany definicji („warunek rynkowy” warunek nabycia uprawnień”) oraz dodanie definicji ( „warunki związane ze świadczeniem usług”, „warunki związane z wynikami”),
  - MSSF 3** Połączenia jednostek - jednostka przejmująca klasyfikuje obowiązek warunkowej zapłaty jako zobowiązanie finansowe lub instrument kapitałowy oraz wycenia na dzień bilansowy w wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.
  - MSSF 8** Segmenty operacyjne - obowiązek szerszego ujawniania informacji o zastosowanych kryteriach łączenia segmentów operacyjnych.
  - MSSF 16** Rzeczowe aktywa trwałe, **MSR 38** Wartości niematerialne i prawne - zagadnienie proporcjonalnego przeliczenia umorzenia w przypadku zmian w modelu wartości przeszacowanej.
  - MSR 24** Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych - wyjaśnienia odnośnie powiązania jednostek z uwagi na osoby kluczowego personelu kierowniczego.
- **Zmiana do MSR 19** Świadczenia pracownicze - Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015r. lub po tej dacie. Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.
- **Zmiany do MSR 16** Rzeczowe aktywa trwałe i **MSR 41 Rolnictwo**; Rośliny produkcyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016r.,
- **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach. Zmiany zawierają szereg odniesień do MSSF 9, który nie został przez Unię przyjęty, wobec tego odniesienia stosuje się do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
- **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe** - zmiany mają na celu zezwolenie jednostkom na stosowanie metody praw własności (opisanej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach) na potrzeby ujmowania w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostkach zależnych, we wspólnych przedsięwzięciach i w jednostkach stowarzyszonych. Mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub później).

- **Zmiany do MSR 1** Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa w odniesieniu do ujawnień. Konsekwencją tych zmian są zmiany MSR 34 –Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz MSSF 7 – ujawnianie informacji. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie.
- **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne:** Doprecyzowanie dopuszczalnych metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia do 31 grudnia b.r.

Spółka nie stosuje nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** - wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie.
- **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** - obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28:** Jednostki inwestycyjne – stosowanie wyjątków w zakresie konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 12:** Zmiany w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat – wydany w dniu 19 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 7:** Inicjatywa w zakresie ujawnień – wydany w dniu 29 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie

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

Zmiany zasad rachunkowości w Spółce zostały szczegółowo opisane w nocie 51 niniejszego sprawozdania finansowego.

## X. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

### Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.

Przychody z wierzytelności nabytych ujmuje się w każdym momencie uzyskania nawet częściowej spłaty wierzytelności.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z wierzytelności nabytych	10 147	13 421
Inne przychody / przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	9 179	8 169
<b>SUMA przychodów netto</b>	<b>19 326</b>	<b>21 590</b>
Pozostałe przychody operacyjne	84	1 036
Przychody finansowe	713	3 657
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 123</b>	<b>26 283</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>		
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>20 123</b>	<b>26 283</b>

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	19 326	100%	21 590	100%
Eksport				
<b>Razem</b>	<b>19 326</b>	<b>100%</b>	<b>21 590</b>	<b>100%</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2015r. oraz roku porównawczym.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

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

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w 2015r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 52,50%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 47,50% przychodów operacyjnych.

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

### Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Koszty nabycia wierzytelności	4 194	5 960
Inne koszty bezpośrednio związane z przychodami operacyjnymi		1
<b>Suma kosztów własnych</b>	<b>4 194</b>	<b>5 961</b>
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	252	131
Koszty ogólnego zarządu	7 771	7 665
Koszty finansowe	4 276	5 702
<b>Suma kosztów działalności podstawowej</b>	<b>16 493</b>	<b>19 459</b>

Koszty według rodzaju	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Amortyzacja	168	150
Zużycie materiałów i energii	150	164
Usługi obce	1 571	1 533
Podatki i opłaty	381	405
Koszty wynagrodzeń	4 578	4 547
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	797	742
Pozostałe koszty rodzajowe	126	124
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>7 771</b>	<b>7 665</b>

Koszty zatrudnienia	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Wynagrodzenia	4 520	4 429
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	43	94
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	15	24
<b>Koszty wynagrodzeń łącznie</b>	<b>4 578</b>	<b>4 547</b>
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	722	678
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	75	64
<b>Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie</b>	<b>797</b>	<b>742</b>
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>5 375</b>	<b>5 289</b>
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	5 375	5 289

### Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	1	1 012
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	33	4
Rozliczenie dotacji unijnej	16	16
Zwrot podatków, opłat sądowych, komorniczych i innych	30	4
Pozostałe	4	
<b>RAZEM</b>	<b>84</b>	<b>1 036</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Utworzenie odpisów aktualizujących	83	63
Koszty zakończonej windykacji	169	58
Pozostałe koszty		10
<b>RAZEM</b>	<b>252</b>	<b>131</b>

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Należności		37
Wierzytelności nabyte	83	26
<b>RAZEM</b>	<b>83</b>	<b>63</b>

#### Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek	713	2 079
Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		1 578
<b>RAZEM</b>	<b>713</b>	<b>3 657</b>

Koszty finansowe	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Odsetki od kredytu	71	126
Odsetki od obligacji	4 178	5 529
Odsetki publicznoprawne	1	2
Odsetki dotyczące leasingu	3	8
Pozostałe odsetki umowne		37
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	23	
<b>RAZEM</b>	<b>4 276</b>	<b>5 702</b>

#### Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2015 i 2014r.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 407</b>	<b>1 548</b>
Dotyczący roku obrotowego	1 405	1 548
Podatek dotyczący lat ubiegłych	2	
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(615)</b>	<b>(210)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(615)	(210)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>792</b>	<b>1 338</b>

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>2 309</b>	<b>685</b>
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 309	685
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w pozostałych dochodach całkowitych</b>	<b>2 309</b>	<b>685</b>



Bieżący podatek dochodowy	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 630</b>	<b>6 824</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	974	244
Przychody wyłączone z opodatkowania	(758)	(2 503)
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	(1 235)	(1 210)
Koszty roku bieżącego zwiększające podstawę opodatkowania	4 781	4 793
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>7 392</b>	<b>8 148</b>
Odliczenia od dochodu		
Podstawa opodatkowania	7 392	8 148
<b>Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%</b>	<b>1 405</b>	<b>1 548</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b> (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	<b>38,71%</b>	<b>22,68%</b>

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

2. Różnice przejściowe w podatku dochodowym oraz odroczony podatek z nimi związany.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2015	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2014
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	302		12	290
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	149		13	136
Pozostałe rezerwy	32		2	30
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	70		16	54
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	15 375		2 681	12 694
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	75		23	52
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	151	(10)		161
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	161		5	156
Pozostałe różnice przejściowe	2	(2)		4
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>16 317</b>	<b>(12)</b>	<b>2 752</b>	<b>13 577</b>
Stawka podatkowa	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>3 100</b>	<b>2</b>	<b>523</b>	<b>2 579</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.12.2015	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2014
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	44	(2)		46
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	52	(48)		100
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	45		15	30
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych	42	(1 566)		1 608
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	0	(189)		189
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	73 209		11 320	61 889
Wartość przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia	16 369		831	15 538
Odsetki naliczone / przychód finansowy	1 300		1 300	0
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>91 061</b>	<b>(1 805)</b>	<b>13 466</b>	<b>79 400</b>

stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym</b>	<b>17 301</b>	<b>(343)</b>	<b>2 558</b>	<b>15 086</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w wyniku finansowym	281	(343)	249	375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w kapitałach własnych	17 020		2 309	14 711

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2015	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2014
Suma aktywów na odroczonego podatek (A)	3 100	521		2 579
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 921)	(510)		(2 411)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)</b>	<b>179</b>	<b>11</b>		<b>168</b>

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2015	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2014
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	17 301	(94)	2 309	15 086
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 921)	(510)		(2 411)
<b>Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w bilansie (A+B)</b>	<b>14 380</b>	<b>(604)</b>	<b>2 309</b>	<b>12 675</b>

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2015	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 100)	(521)		(2 579)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	17 301	(94)	2 309	15 086
<b>Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (B-A)</b>	<b>14 201</b>	<b>(615)</b>	<b>2 309</b>	<b>12 507</b>

#### Zmiany w zakresie podatku odroczonego w roku porównawczym.

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2014	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2014
Suma aktywów na odroczonego podatek (A)	2 579	401		2 178
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 411)	(410)		(2 001)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)</b>	<b>168</b>	<b>(9)</b>		<b>177</b>

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2014	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2014
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	15 086	191	685	14 210
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 411)	(410)		(2 001)
<b>Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w bilansie (A+B)</b>	<b>12 675</b>	<b>(219)</b>	<b>685</b>	<b>12 209</b>

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2014	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(2 579)	(401)		(2 178)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	15 086	191	685	14 210
<b>Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (B-A)</b>	<b>12 507</b>	<b>(210)</b>	<b>685</b>	<b>12 032</b>

## Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

## Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk / strata	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 838	5 486
Strata na działalności zaniechanej		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>2 838</b>	<b>5 486</b>
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>2 838</b>	<b>5 486</b>

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 591 938	11 591 938
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>11 591 938</b>	<b>11 591 938</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>11 591 938</b>	<b>11 591 938</b>

Zysk netto na jedną akcję	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Zysk netto	2 838	5 486
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
<b>Zysk netto na jedną akcję ( w zł)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,47</b>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych. Nie wystąpiła strata na działalności zaniechanej.

## Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

29 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2014 r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,10 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 159 193,80 zł. Dywidendę pełnej wysokości wypłacono w ustalonym terminie 15 lipca 2015r.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2015	15.07.2016	0,125 zł	11 591 938	1 448 992,25 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł

#### Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:</b>	<b>12 151</b>	<b>3 607</b>
- Zyski powstałe z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w ciągu roku	11 320	4 841
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności	831	(1 234)
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
<b>Podatek dochodowy odroczony związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych</b>	<b>2 309</b>	<b>685</b>
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych	2 151	920
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania pakietów wierzytelności	158	(235)
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>9 842</b>	<b>2 922</b>

#### Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2015			01.01 - 31.12.2014		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	12 151	2 309	9 842	3 607	685	2 922
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>12 151</b>	<b>2 309</b>	<b>9 842</b>	<b>3 607</b>	<b>685</b>	<b>2 922</b>

#### Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2015	31.12.2014
Własne	1 576	1 612
Używane na podstawie umowy leasingu	60	85
<b>Razem</b>	<b>1 636</b>	<b>1 697</b>

#### Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań.

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2015	31.12.2014
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych lub obcych	1 476	1 522
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	60	85
<b>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>1 536</b>	<b>1 607</b>

### Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2015	31.12.2014
Kwota dotycząca leasingu	16	56
Zobowiązanie z tytułu umowy przedwstępnej nabycia lokalu jako nieruchomości inwestycyjnej	773	1 690
Suma	789	1 746

### Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015r.</b>	<b>123</b>	<b>1 819</b>	<b>521</b>	<b>258</b>	<b>424</b>		<b>3 145</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>			<b>43</b>		<b>20</b>		<b>63</b>
- nabycia środków trwałych			43		20		63
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>77</b>	<b>133</b>	<b>17</b>		<b>227</b>
- zbycia			45	129			174
- likwidacji			32	4	17		53
- przeszacowania							
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015r.</b>	<b>123</b>	<b>1 819</b>	<b>487</b>	<b>125</b>	<b>427</b>		<b>2 981</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015r.</b>		<b>420</b>	<b>476</b>	<b>173</b>	<b>379</b>		<b>1 448</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>46</b>	<b>35</b>	<b>25</b>	<b>13</b>		<b>119</b>
- amortyzacji		46	35	25	13		119
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>72</b>	<b>133</b>	<b>17</b>		<b>222</b>
- zbycia			40	129			169
- likwidacji			32	4	17		53
- przeszacowania							
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015 r.</b>		<b>466</b>	<b>439</b>	<b>65</b>	<b>375</b>		<b>1 345</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2015r.</b>							
Zmiana odpisów aktualizujących							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2015r.</b>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015r.</b>	<b>123</b>	<b>1 353</b>	<b>48</b>	<b>60</b>	<b>52</b>		<b>1 636</b>

### Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-31.12.2014r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 825</b>	<b>523</b>	<b>258</b>	<b>415</b>		<b>3 144</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>			<b>49</b>		<b>13</b>		<b>62</b>
- nabycia środków trwałych			49		13		62
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>		<b>6</b>	<b>51</b>		<b>4</b>		<b>61</b>
- zbycia			10				10
- likwidacji		6	41		4		51
- przeszacowania							
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 819</b>	<b>521</b>	<b>258</b>	<b>424</b>		<b>3 145</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2014 r.</b>		<b>376</b>	<b>506</b>	<b>148</b>	<b>373</b>		<b>1 403</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>46</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>10</b>		<b>102</b>
- amortyzacji		46	21	25	10		102

- przeszacowania						
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>		<b>2</b>	<b>51</b>		<b>4</b>	<b>57</b>
- zbycia			10			10
- likwidacji		2	41		4	47
- przeszacowania						
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2014 r.</b>		<b>420</b>	<b>476</b>	<b>173</b>	<b>379</b>	<b>1 448</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2014 r.</b>						
Zmiana odpisów aktualizujących						
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2014 r.</b>						
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 399</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>45</b>	<b>1 697</b>

**Środki trwałe w budowie** – nie wystąpiły.

#### Wartość i powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka posiada udział w wysokości 0,13 nieruchomości gruntowej nr 225 w wieczystym użytkowaniu w Warszawie ul. Serocka 3. Właścicielem gruntu jest Miasto Stołeczne Warszawa, a prawo użytkowania wieczystego gruntu stanowi współwłasność właścicieli nieruchomości lokalowych wydzielonych w budynku w udziałach przypisanych tym lokalom.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2015	Wartość na 31.12.2015	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2014	Wartość na 31.12.2014
Ul. Serocka 3 lok. B2	WA6M/00138519/6	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	123
<b>OGÓŁEM</b>			<b>1 327</b>	<b>123</b>	<b>1 327</b>	<b>123</b>

#### Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu	125	65	60	125	40	85
Pozostałe środki trwałe						
<b>Razem</b>	<b>125</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>125</b>	<b>40</b>	<b>85</b>

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu, użytkowanego na dzień 31 grudnia 2015r. na mocy umowy leasingu z opcją zakupu wynosi 60 tys. zł.

#### Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

##### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015 - 31.12.2015r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>1</b>				<b>1</b>
- nabycia				1				1
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- zbycia lub likwidacji								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015r.</b>				<b>610</b>				<b>610</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015r.</b>				<b>508</b>				<b>508</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>49</b>				<b>49</b>



- amortyzacji				49				49
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- sprzedaży lub likwidacji								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015r.</b>				<b>557</b>				<b>557</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2015r.</b>								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2015r.</b>								
Zmiana odpisów aktualizujących								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015r.</b>				<b>53</b>				<b>53</b>

#### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014 - 31.12.2014r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>								
- nabycia								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- zbycia lub likwidacji								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2014r.</b>				<b>460</b>				<b>460</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>48</b>				<b>48</b>
- amortyzacji				48				48
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- sprzedaży lub likwidacji								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2014r.</b>				<b>508</b>				<b>508</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2014r.</b>								
Zmiana odpisów aktualizujących								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2014r.</b>								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014r.</b>				<b>101</b>				<b>101</b>

#### Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Własne	53	101
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>53</b>	<b>101</b>

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2015 roku.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2015 roku.

#### Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2015r. oraz w roku porównawczym na 31.12.2014.

## Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	87 967	64	72 915
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	4 600	25 427	46	29 159
<b>RAZEM</b>	<b>4 664</b>	<b>113 394</b>	<b>110</b>	<b>102 074</b>

\*Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ wycenione są w wartości godziwej, w kwocie iloczynu wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej ( $x \cdot 100$ ) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

### Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2015r.

Nazwa jednostki	Wartość udziałów w cenie nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	31 000	56 967	87 967	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	9 185	16 242	25 427	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

CI\*- certyfikaty inwestycyjne

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2015 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	87 967	29 423	4 972	53 572	93 357	(39 785)	15 052	88 883	88 883	916
Future	25 427	9 185	20 057	(3 815)	12 249	(16 064)	(3 733)	44 167	44 167	18 740

### Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2014r.

Nazwa jednostki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	31 000	41 915	72 915	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	9 185	19 974	29 159	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

CI\*- certyfikaty inwestycyjne

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2014 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	72 915	29 423	3 896	39 596	71 874	(32 278)	11 717	73 793	73 793	878
Future	29 159	9 185	26 135	(6 161)	6 560	(12 721)	(5 299)	51 069	51 069	21 910
Łącznie	102 074	38 608	30 031	33 435	78 434	(44 999)	6 418	124 862	124 862	22 788

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	50 130	46 209
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	9 169	3 921
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie / wpływ na dochody całkowite	9 169	3 921
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	59 299	50 130

### GPM „Vindexus” NSFIZ.

1 stycznia 2015r. Spółka posiadała w GPM „Vindexus” NSFIZ 64 certyfikaty inwestycyjne.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą przedstawiono w tabeli niżej.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* (w zł)	Wartość emisji (w zł)
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	34	665 698,92	22 633 763,28
<b>ogółem</b>		<b>64</b>	<b>xxxxx</b>	<b>31 000 553,62</b>

\*CI – certyfikat inwestycyjny

### Future NSFIZ.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2015r. oraz do dnia jego opublikowania wartość certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, w cenie nabycia, posiadanych przez Spółkę wynosiła 9 185 tys. zł, co stanowi 100% w ogólnej liczbie certyfikatów. Sposób obejmowania certyfikatów przedstawia tabela niżej.

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

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ 31.12.2015

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* (w zł)	Wartość emisji (w zł)
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,00	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,00	400 000,00
<b>ogółem</b>		<b>4 600</b>		<b>9 184 868,66</b>

Liczba CI \* po podziale 30 września 2015 r. wg współczynnika 100\* 1CI przed podziałem.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiada pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ ze względu na posiadanie 100 % certyfikatów, a 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 następujących osób:

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

### Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ na 31.12.2015r.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2015	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	4	obligacje serii X1	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria F	21	Obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64			
<b>Future NSFIZ</b>				
Seria A	300	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria B	1 700	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria B	1 700	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	800		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	100	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Suma	4 600			

CI\* - certyfikat inwestycyjny

### Zmiany w zastawach rejestrowych w 2015r. oraz po dniu bilansowym.

- ➡ Postanowieniem sądu z 2 kwietnia 2015r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 5 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii C od nr 1 do 5, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii F1.
- ➡ Postanowieniem sądu z 3 kwietnia 2015r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 3 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii A od nr 3 do 5, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii N1.

- ⊕ Postanowieniem sądu z 13 sierpnia 2015r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii C od nr 7 do 9, które stanowiły zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 14 sierpnia 2015r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM NSFIZ serii A od nr 1 do 2 oraz serii F od nr 36 do 38, które stanowiły zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 1 grudnia 2015r. ustanowiony zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii A od nr 1 do 5, serii C nr 7, serii D od nr 1 do 8 oraz serii E od nr 1 do 7. Zastaw stanowi zabezpieczenie obligacji serii W1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 1 stycznia 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 1700 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 1700, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii K1.
- ⊕ W związku z umorzeniem obligacji O1 24 lutego 2016r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 29 lutego 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1800 do 3400 oraz na 100 certyfikatach serii C, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii M1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 4 marca 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na certyfikatach GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10, serii F od nr 22 do 25. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie obligacji serii X1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 9 marca 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii O1.

**Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ na 31.12.2014r .**

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2014	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu rocznego
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	3	obligacje serii N1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria A	2	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zgłoszono wniosek
Seria C	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	21	obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zgłoszono wniosek
<b>Suma</b>	<b>64</b>			
<b>Future NSFIZ</b>				
Seria A	3	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii F1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	1	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zgłoszono wniosek
<b>Suma</b>	<b>46</b>			

CI\* - certyfikat inwestycyjny

#### Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2015r.

#### Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	223	98
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>223</b>	<b>98</b>

#### Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.

Spółka nie odnotowała aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu roku sprawozdawczego 2015 oraz w roku porównawczym.

#### Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa długoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone		
Obligacje		
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pozostałe aktywa krótkoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone		
Obligacje	1 791	16 751
<b>RAZEM</b>	<b>1 791</b>	<b>16 751</b>

Obligacje objęte.	31.12.2015	31.12.2014
Obligacje serii A		4 306
Obligacje serii E		12 445
Obligacje serii N	733	
Obligacje serii P	201	
Obligacje serii R	250	
Obligacje serii Z	607	
<b>Obligacje objęte łącznie</b>	<b>1 791</b>	<b>16 751</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	1 791	16 751

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.12.2015r.</b>			<b>1 750</b>			<b>1 791</b>
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607
<b>Wg stanu na 31.12.2014r.</b>			<b>15 200</b>			<b>16 751</b>
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2015	4 000	11,30%	9,43%	4 306
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,03%	12 445



## Zdarzenia w zakresie obligacji.

### Zmiana oprocentowania.

- Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął uchwałę 26 stycznia 2015r. w sprawie zmiany oprocentowania obligacji serii E do wysokości 9%.
- Uchwałą z 30 stycznia 2015r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję w sprawie zmniejszenia oprocentowania obligacji serii A do wysokości 9%.

### Objęcie obligacji.

- 11 maja 2015r. Spółka objęła 700 obligacji serii N o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 700 tys. zł, oprocentowanie 7,50% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2016 r.
- 16 listopada 2015r. Spółka objęła 600 obligacji serii Z o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 600 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 31 marca 2016r.
- 30 listopada 2015r. Spółka objęła 200 obligacji serii P o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 200 tys. zł, oprocentowanie 7,25% w skali roku. Termin wykupu 30 listopada 2016r.
- 18 grudnia 2015r. Spółka objęła 250 obligacji serii R o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 250 tys. zł, oprocentowanie 7,35% w skali roku. Termin wykupu 18 grudnia 2016r.
- 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość emisji 300 tys. zł. Oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.

### Umorzenie obligacji.

- Na podstawie porozumień z 11 maja 2015r. oraz 16 czerwca 2015 r. dokonano wcześniejszego umorzenia 400 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 4 000 tys. zł.
- Na mocy porozumienia z 22 czerwca 2015r. dokonano wcześniejszego umorzenia 11 200 obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 11 200 tys. zł.

## Nota 20 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>5 976</b>	<b>5 920</b>
- od jednostek powiązanych	5 183	3 605
- od pozostałych jednostek	793	2 315
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>6 202</b>	<b>6 146</b>

Należności z tytułu dostaw i usług powstają na skutek pojedynczych transakcji w wyniku sprzedaży wierzytelności, sprzedaży usług windykacji. Nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności. Sporadyczne transakcje zawierane są z dłuższym terminem płatności. Zarząd na dzień bilansowy oszacował ryzyko nie wystąpienia spłaty i ocenia, że nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	31.12.2015	31.12.2014
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		

- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:		37
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		37
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:		37
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		37
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	226

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2015	31.12.2014
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	1 535	3 510
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		38
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>1 535</b>	<b>3 548</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	287	303
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	226	227
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>513</b>	<b>530</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 048</b>	<b>4 078</b>
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>1 822</b>	<b>3 852</b>

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2015							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 535	1 535					
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 535	1 535					
należności brutto	513	287					226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	287	287					0
Ogółem							
należności brutto	2 048	1 822					226

odpisy aktualizujące	226					226
<b>należności netto</b>	<b>1 822</b>	<b>1 822</b>				<b>0</b>
<b>31.12.2014</b>						
<b>Jednostki powiązane</b>						
należności brutto	3 548	3 510				38
odpisy aktualizujące						
<b>należności netto</b>	<b>3 548</b>	<b>3 510</b>				<b>38</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>						
należności brutto	530	303				227
odpisy aktualizujące	226					226
<b>należności netto</b>	<b>304</b>	<b>303</b>				<b>1</b>
<b>Ogółem</b>						
należności brutto	4 078	3 813				265
odpisy aktualizujące	226					226
<b>należności netto</b>	<b>3 852</b>	<b>3 813</b>				<b>39</b>

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności	31.12.2015	31.12.2014
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>4 154</b>	<b>2 068</b>
od jednostek powiązanych	3 648	57
od pozostałych jednostek	506	2 011
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>4 154</b>	<b>2 068</b>

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>4 154</b>	<b>2 068</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	506	347
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 348	1 664
- inne		57
- odsetki należne od umorzonych obligacji	1 300	
- odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>4 154</b>	<b>2 068</b>

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa	31.12.2015		31.12.2014	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		5 976		5 920
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>5 976</b>	<b>X</b>	<b>5 920</b>

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2015	31.12.2014
<b>Należności od jednostek powiązanych brutto</b>		
<b>handlowe, w tym:</b>	<b>1 535</b>	<b>3 548</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	739	685
- od jednostek współzależnych		

- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	796	2 863
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>3 648</b>	<b>57</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	1 300	57
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	2 348	
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto</b>	<b>5 183</b>	<b>3 605</b>

#### Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
A. Stan wierzytelności na początek okresu	38 991	42 040
1. Zwiększenia, w tym:	2 293	4 180
1a. zakup nowych wierzytelności	116	968
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 346	2 263
1c. zmiana odpisów aktualizujących		949
1d. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	673	
1e. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	158	
2. Zmniejszenia w tym:	(4 333)	(7 229)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(4 194)	(5 960)
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		(999)
2c. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		(235)
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy	(57)	(35)
2e. zmiana odpisów aktualizujących	(82)	
B. Stan wierzytelności na koniec okresu	36 951	38 991
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1c-2a-2d-2e )	2 871	1 815

#### Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
- ubezpieczenia majątkowe	3	4
- abonamenty za korzystanie z programów ,udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	11	23
- koszty związane z należnościami spornymi	18	69
- koszty związane z obsługą funduszu sekurytyzacyjnego		79
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	11	1
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>43</b>	<b>176</b>

#### Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>663</b>	<b>683</b>
Gotówka w kasie	8	1
Rachunek w banku ING Bank Śląski	5	43
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	35	193
Rachunek w banku PKO BP	615	446

<b>Inne środki pieniężne:</b>		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej</b>		
<b>Razem</b>	<b>663</b>	<b>683</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne ZFŚS	3	21
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 150	2 500
<b>Razem</b>	<b>2 153</b>	<b>2 521</b>

Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 159 193,80</b>	<b>1 159 193,80</b>

### Kapitał zakładowy – struktura.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
<b>Razem w zł</b>			<b>11 591 938</b>		<b>1 159 193,80</b>		

Spółka nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### Kapitał zakładowy – struktura akcjonariatu w zł na 31.12.2015r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
AgioFunds TFI SA	584 180	5,04%	584 180	5,04%

Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	4 951 758	42,72%	4 951 758	42,72%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2015	2014
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają łączną wartość nominalną wynoszącą 1 159 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

#### Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał w latach wcześniejszych w stosunku do lat sprawozdawczych 2013 - 2015 w sposób następujący:

- ⇒ emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- ⇒ emisja akcji serii I - 918 tys. zł,
- ⇒ emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł .

Łącznie 6 935 tys. zł .

#### Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	25 579	21 296
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	46 143	33 951
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	13 156	16 179
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	13 259	12 586
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>102 164</b>	<b>88 039</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwo wy	Razem
<b>Stan 01.01.2015</b>	<b>21 296</b>	<b>33 951</b>	<b>16 179</b>	<b>12 586</b>	<b>4 027</b>	<b>88 039</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>4 283</b>	<b>15 052</b>	<b>709</b>	<b>831</b>	<b>0</b>	<b>20 875</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		15 052		831		15 883
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			709			709
Podział zysku netto za 2014 r.	4 283					4 283
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>(2 860)</b>	<b>(3 732)</b>	<b>(158)</b>	<b>0</b>	<b>(6 750)</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(3 732)			(3 732)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(2 860)		(158)		(3 018)
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>25 579</b>	<b>46 143</b>	<b>13 156</b>	<b>13 259</b>	<b>4 027</b>	<b>102 164</b>

\* -certyfikaty inwestycyjne.



	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwo wy	Razem
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>20 660</b>	<b>25 737</b>	<b>20 472</b>	<b>13 585</b>	<b>4 027</b>	<b>84 481</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>636</b>	<b>10 140</b>	<b>1 006</b>	<b>235</b>		<b>12 017</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		10 140				10 140
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania certyfikatów			1 006	235		1 241
Podział zysku netto za 2013 r.	636					636
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>(1 926)</b>	<b>(5 299)</b>	<b>(1 234)</b>		<b>(8 459)</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(5 299)	(1 234)		(6 533)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania certyfikatów		(1 926)				(1 926)
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>21 296</b>	<b>33 951</b>	<b>16 179</b>	<b>12 586</b>	<b>4 027</b>	<b>88 039</b>

#### Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

W wyniku ujawnienia dodatkowych ujemnych i dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową a podatkową składników aktywów oraz zobowiązań, dokonanego w niniejszym sprawozdaniu finansowym jako korekta błędu powstała strata, która została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy. Elementy korekty odniesione na niepodzielony wynik finansowy zostały opisane w nocie 52 pkt.1. Strata, której źródłem są ujawnione różnice z lat ubiegłych, zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

#### Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyt w rachunku bieżącym		
Kredyt obrotowy		
<b>Suma kredytów i pożyczek</b>		

Do dnia bilansowego 31.12.2015 r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0 zł. Kredyt obrotowy w PKO BP został spłacony.

Spółka dysponowała natomiast limitami kredytowymi:

- ⊕ w kwocie 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A. zgodnie z umową podpisaną w grudniu 2014 r. oraz aneksem do umowy z 31 grudnia 2015r.

#### Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2015 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowa nie zgodnie z umową	Oprocentowa nie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	150	0	Wibor 1M + 3,5%	Wibor 1M + 3,5%	01.12.2016	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2016	Opisano poniżej
<b>RAZEM</b>	<b>2 150</b>	<b>0</b>				

#### Kredyt Toyota Bank Polska S.A

- ⊕ Aneksem z 23 kwietnia 2015r. do umowy z 6 sierpnia 2013r. ograniczono limit kredytu do 150 tys. zł. Ustalony termin spłaty 1 grudnia 2016r.

#### PKO BP SA

- 31 grudnia 2015r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytu z PKO BP SA z 23 grudnia 2014r. Termin spłaty 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie Wibor 1M + 2,3%.

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

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

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

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- hipoteka umowna łączna do wysokości 3 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie, na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym oraz na udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokalu,
- nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

#### Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2014 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Termin spłaty
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny - część krótkoterminowa	500	0	01.12.2016
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	31.12.2015
<b>RAZEM</b>	<b>2 500</b>	<b>0</b>	

Kredyt w Toyota Bank Polska S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. zostały udzielone w PLN.

#### Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Spółka nie posiada kredytów oraz pożyczek w innej walucie.

#### Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania leasingowe	16	56
Obligacje	32 232	51 227
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>32 248</b>	<b>51 283</b>
- długoterminowe	20 026	38 271
- krótkoterminowe	12 222	13 012

#### Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Obligacje serii C1	4 517	4 510
Obligacje serii F1		926
Obligacje serii G1		3 384
Obligacje serii H1		4 950
Obligacje serii I1		3 009
Obligacje serii J1		2 154

Obligacje serii K1		3 546
Obligacje serii L1	3 550	3 525
Obligacje serii M1	3 777	4 420
Obligacje serii O1	1 620	2 977
Obligacje serii Q1		5 253
Obligacje serii R1		1 128
Obligacje serii S1	756	9 925
Obligacje serii U1		1 520
Obligacje serii W1	18 012	
<b>Razem obligacje*</b>	<b>32 232</b>	<b>51 227</b>
- długoterminowe	20 026	38 255
- krótkoterminowe	12 206	12 972

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w nocie 15 niniejszego sprawozdania.

Typ transakcji	Data emisji	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 31.12.2015 r.					
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 500	7,50%	8,17%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	3 727	Wibor 3M+6,25%	9,39%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	1 600	Wibor 3M+6,25%	10,55%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M+6,25%	9,37%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Łączna wartość nominalna obligacji			32 081		

Typ transakcji	Data emisji	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne na 31.12.2014	efektywne na 31.12.2014
Wg stanu na 31.12.2014 r.					
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	11,30%	9,91%
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%	10,14%
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%	9,27%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	2 130	10,50%	9,65%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+6,50%	10,54%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	11,35%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25%	9,50%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25%	11,09%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	5 239	8,25%	9,10%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,80%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	10,07%
Obligacje serii U1	12.05.2014	30.04.2015	1 500	10,10%	10,49%
Łączna wartość nominalna obligacji			51 256		

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – nie wystąpiły.

**Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2015r. oraz do dnia publikacji raportu.**

- ③ **Emisja obligacji serii W1** - 9 listopada 2015r. jednostka dominująca wyemitowała 18 000 obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 18 mln zł. Obligacje oprocentowane 7% w skali roku, termin wykupu 6 maja 2020r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy ustanowiony 1 grudnia 2015 r. na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ r., w tym serii A nr 1-5, serii C –nr 7, serii D 1-8,serii E 1-7.
- ③ **Emisja obligacji serii X1** - Na podstawie uchwały Zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, w tym : serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 25. Zastaw rejestrowy został ustanowiony 4 marca 2016r.

#### **Wypuk dłużnych papierów wartościowych w 2015r oraz do dnia publikacji raportu.**

W terminach wskazanych niżej wykupiono obligacje w wartości wykupu, powiększonej o odsetki. Wypuk obligacji sfinansowano ze środków własnych.

- ③ **Wypuk obligacji serii F1** - 26 lutego 2015 r. wykupiono 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii U1** - Na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Obligacje wykupiono 30 kwietnia 2015 r. w łącznej kwocie 1 500 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii J1** - Na mocy uchwały Zarządu z 9 maja 2015 r. dokonano wykupu obligacji serii J1 w kwocie 2 130 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii G1** - Na mocy porozumienia z 18 czerwca 2015 r. dokonano wcześniejszego wykupu 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii I1** - Na mocy porozumienia z 19 czerwca 2015 r. dokonano wcześniejszego wykupu 300 obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii Q1** - Na mocy porozumienia z 19 czerwca 2015 r. dokonano wcześniejszego wykupu 5239 obligacji serii Q1 o łącznej wartości 5 239 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii R1** - 1 października 2015r. dokonano wykupu 110 obligacji serii R1 o łącznej wartości nominalnej 1 100 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii M1** - 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 670 obligacji serii M1 w łącznej wartości nominalnej 670 tys. zł. 26 stycznia 2016r. wykupiono 3727 obligacji. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego obligacje zostały wykupione w całości.
- ③ **Wypuk obligacji serii O1** - 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 1400 obligacji serii O1 w łącznej wartości nominalnej 1 400 tys. zł. 26 stycznia 2016r. wykupiono 1600 obligacji. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego obligacje zostały wykupione w całości.
- ③ **Wypuk obligacji serii S1** - 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 9246 obligacji serii S1 w łącznej wartości nominalnej 9 246 tys. zł. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka posiadała 754 obligacje serii S1.
- ③ **Wypuk obligacji serii H1** - 13 listopada 2015r. Spółka dokonała wykupu obligacji serii H1 w łącznej wartości nominalnej 5 000 tys. zł.
- ③ **Wypuk obligacji serii K1** - 7 grudnia 2015r. Spółka wykupiła obligacje serii K1 w łącznej wartości nominalnej 3 570 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z należnymi odsetkami, zgodnie z terminem wykupu określonym przy emisji obligacji.

#### **Zmiana oprocentowania obligacji w 2015r.**

- ③ **Obligacje serii I1 i J1** - Na mocy uchwał Zarządu z 2 stycznia 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii I1 oraz J1, obniżając oprocentowanie dla obu serii do wysokości 8,40% w skali roku. Obligacje serii I1 oraz J1 zostały wykupione w pierwszym półroczu 2015 r.
- ③ **Obligacje serii G1** - Na mocy uchwały Zarządu z 6 stycznia 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii G1 w zakresie oprocentowania do wysokości 9,40% w skali roku. Obligacje serii G1 zostały wykupione 18 czerwca 2015 r.
- ③ **Obligacje serii U1** - Na mocy uchwały Zarządu z 12 lutego 2015 r. zmieniono oprocentowanie obligacji serii U1 do 8,50% w skali roku. Na dzień bilansowy obligacje serii U1 zostały wykupione w całości.

- **Obligacje serii R1** - Na mocy uchwały Zarządu z 16 lutego 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii R1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 8,50% w skali roku.
- **Obligacje serii H1** - W związku ze zmianą stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego 5 marca 2015 r. została obniżona wysokość odsetek maksymalnych do 10%. Z uwagi na powyższe w okresie począwszy od 5 marca b.r. odsetki były naliczane i wypłacane wg oprocentowania nie wyższego niż stopa odsetek maksymalnych.
- **Obligacje serii L1** - 23 listopada 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 7,50% w skali roku. Termin wykupu 1 lipca 2018r.

### Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

### Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2015	31.12.2014
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>160</b>	<b>222</b>
Wobec jednostek powiązanych	59	126
Wobec jednostek pozostałych	101	96

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2015</b>	<b>160</b>	<b>160</b>					
Wobec jednostek powiązanych	59	59					
Wobec jednostek pozostałych	101	101					
<b>31.12.2014</b>	<b>222</b>	<b>147</b>					<b>75</b>
Wobec jednostek powiązanych	126	51					75
Wobec jednostek pozostałych	96	96					

#### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

### Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	206	159
Podatek dochodowy od osób fizycznych	93	49
Składki na ubezpieczenie społeczne	77	76
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	31	30
Składka Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	5	4
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>305</b>	<b>252</b>
Zobowiązania wobec pracowników	12	2
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	132	94
Premie za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	161	156
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>511</b>	<b>411</b>

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2015</b>	<b>511</b>	<b>511</b>					
Wobec jednostek powiązanych	10	10					
Wobec jednostek pozostałych	501	501					
<b>31.12.2014</b>	<b>411</b>	<b>411</b>					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	411	411					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2015		31.12.2014	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		511		411
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>511</b>	<b>X</b>	<b>411</b>

### Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto wypracowanego w latach 2008-2011 oraz za 2013-2014r. Łącznie z zysku netto przeznaczono 285 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Fundusz nie posiada rzeczowych aktywów trwałych. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, w tym udzielanie pożyczek pracownikom.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z wielkością Funduszu. Saldo netto w kwocie (132) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

Tabele poniżej przedstawiają pozycje aktywów i zobowiązań, oraz saldo netto Funduszu.

	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	52	56
Środki pieniężne	3	21
Wartość Funduszu	(187)	(171)
<b>Saldo netto</b>	<b>(132)</b>	<b>(94)</b>
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>53</b>	<b>54</b>

**Zobowiązania inwestycyjne** – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2015r.

### Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

1. Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w notce 35.
2. Inne zobowiązania warunkowe – nie występują.

### Nota 35. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul.



Grochowskiej nr 152. Budynek ma zostać oddany do użytkowania w terminie do 30 czerwca 2017r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w terminie do 30.06.2017r. Spółka ma prawo odstąpić od umowy.

Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:

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

Pozostała część ceny sprzedaży zostanie uregulowana w terminie nie później niż do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Dokonane płatności zostały wykazane w kwocie netto 2 348 tys. zł (po odliczeniu podatku Vat) w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz – Bud Sp. z o.o. Do dnia opublikowania raportu suma wpłaconych zaliczek w kwocie brutto wyniosła 2 917 tys. zł. Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 690 tys. zł. Do zapłaty pozostało 773 tys. zł.

Nieruchomość zostanie zaliczona do kategorii nieruchomości inwestycyjnych.

### Nota 36. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

#### Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu.

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	16	19	44	40
W okresie od 1 do 5 lat			16	16
Powyżej 5 lat				
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>60</b>	<b>56</b>
Przyszły koszt odsetkowy	0	X	4	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>56</b>	<b>56</b>
- krótkoterminowe	16	16	40	40
- długoterminowe			16	16

#### Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2015 r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu
Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 51	13/006347(UL)	125	PLN	PLN	06.04.2016	16	Po zakończeniu umowy leasingobiorcy przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę 1250 zł

06 maja.2013 r. Spółka zawarła umowę leasingu z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 51.

Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy Volvo / S80 / rok produkcji 2012. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, licząc od daty przekazania pojazdu potwierdzonej protokołem zdawczo odbiorczym. Ostatni czynsz zostanie zapłacony do 15.04.2016 roku. Wartość ofertowa brutto – 125 000,00 zł. Czynsz inicjalny brutto 12 500 zł. Czynsz miesięczny 2 999,50 zł netto. Wartość końcowa przedmiotu leasingu 1 250 zł brutto.

Po zakończeniu umowy leasingu Spółka może skorzystać z prawa nabycia przedmiotu leasingu.

Zgodnie z MSSF/MSR Spółka uznała leasing za finansowy i wykazuje przedmiot leasingu jako element środków trwałych. Podlega on amortyzacji bilansowej, stawka amortyzacyjna 20%. Wartość początkowa samochodu – 125 000,00 zł.

Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2015 r.	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Samochód osobowy Volvo/S80/ rok produkcji 2012			60		60
<b>Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu</b>			<b>60</b>		<b>60</b>

### Nota 37. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W pierwszym półroczu 2012 r. Spółka wystąpiła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z prośbą o udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM „Vindexus” S.A. i jego Partnerów”.

Dofinansowanie zostało przyznane w ramach projektu „Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013”, w kwocie 80 tys. zł.

Rozliczenie otrzymanej dotacji w pozostałe przychody operacyjne zostało rozłożone współmiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja, czyli na okres 5 lat.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	<b>21</b>	<b>37</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>21</b>	<b>37</b>
- długoterminowe	5	21
- krótkoterminowe	16	16

	Data otrzymania dofinansowania	Wartość dofinansowania	Kwota pozostała do rozliczenia
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	28.06.2012	12	3
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - II transza	11.07.2012	68	18
<b>Razem</b>		<b>80</b>	<b>21</b>

### Nota 38. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	49	48
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	282	272
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	116	101
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>451</b>	<b>426</b>
- długoterminowe	302	290
- krótkoterminowe	149	136

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Stopa dyskontowa (%)	3,00%	2,50%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	2,50%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Zarząd podjął decyzję o nie ujawnianiu pozostałych informacji wynikających z MSR 19, które wymagałyby ponownego przeliczenia rezerw na świadczenia przez Aktuarusza. Koszt jest niewspółmierny do pozyskanych danych z uwagi na nieistotność tych zobowiązań.

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>48</b>	<b>271</b>	<b>102</b>	<b>5</b>	<b>426</b>
Utworzenie rezerwy	3	71	101	14	189
Koszty wypłaconych świadczeń		(31)	(87)	(14)	(132)
Rozwiązanie rezerwy	(2)	(29)		1	(32)
<b>Stan na 31.12.2015, w tym:</b>	<b>49</b>	<b>282</b>	<b>116</b>	<b>4</b>	<b>451</b>
- długoterminowe	49	253			302
- krótkoterminowe		29	116	4	149
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>31</b>	<b>198</b>	<b>77</b>	<b>5</b>	<b>311</b>
Utworzenie rezerwy	17	94	86	15	212
Koszty wypłaconych świadczeń		(17)	(61)	(15)	(93)
Rozwiązanie rezerwy		(4)			(4)
<b>Stan na 31.12.2014, w tym:</b>	<b>48</b>	<b>271</b>	<b>102</b>	<b>5</b>	<b>426</b>
- długoterminowe	48	242			290
- krótkoterminowe		29	102	5	136

#### Nota 39. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	32	30
<b>Razem, w tym:</b>	<b>32</b>	<b>30</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	32	30

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2015</b>		<b>30</b>	<b>30</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		55	55
Wykorzystane		53	53
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2015, w tym:</b>		<b>32</b>	<b>32</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		32	32
<b>Stan na 01.01.2014</b>		<b>33</b>	<b>33</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		50	50

Wykorzystane		53	53
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2014, w tym:</b>		<b>30</b>	<b>30</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		30	30

#### Nota 40. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec roku sprawozdawczego 2015 98,82% sumy ogółem. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

Aktywa	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. Aktywa trwałe niefinansowe ( w tym aktywa na odroczony podatek)</b>	<b>1 868</b>	<b>1 966</b>
<b>B. Instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>158 998</b>	<b>164 517</b>
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	113 394	102 074
Udziały i akcje	223	98
Należności handlowe i pozostałe	5 976	5 920
Nabyte wierzytelności	36 951	38 991
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	1 791	16 751
Środki pieniężne	663	683
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
<b>C. Pozostałe aktywa ( w tym rozliczenia międzyokresowe)</b>	<b>43</b>	<b>176</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>160 909</b>	<b>166 659</b>

#### Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

- identyfikacja i ocena zagrożeń powstałych w wyniku zmienności warunków działania,
- optymalizacja struktury finansowania działalności, w tym zróżnicowane wykorzystanie instrumentów finansowania działalności,
- doskonalenie sprawozdawczości finansowej,
- bieżąca kontrola płynności,
- zapewnienie zgodności działania z otoczeniem prawnym.

W związku z posiadaniem instrumentów finansowych Spółka może być narażona na:

- ⇒ ryzyko kredytowe,
- ⇒ ryzyko płynności,
- ⇒ ryzyko rynkowe, w tym ryzyko zmian rynkowych stóp procentowych, zmian cen instrumentów finansowych, zmian kursu walut.

**Ryzyko kredytowe.** Występuje wtedy, gdy jedna ze stron instrumentu finansowego, nie wywiązując się ze swoich zobowiązań, spowoduje poniesienie strat finansowych przez drugą ze stron.

**Ryzyko płynności.** Ryzyko wystąpienia trudności w wypełnieniu przez jednostkę obowiązków wynikających z zobowiązań finansowych, których rozliczenie następuje poprzez dostarczenie środków pieniężnych lub innego rodzaju aktywów finansowych.

**Ryzyko stopy procentowej.** Ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko zmiennych cen instrumentów finansowych.** Ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy pieniężne z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego, czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku.

**Ryzyko walutowe.** Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut z uwagi na fakt, że nie zawierała w roku sprawozdawczym okresach ubiegłych transakcji w walutach obcych. Nie posiadała kredytów oraz środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

**Celem zarządzania ryzykiem finansowym** jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych, zapewnienie krótkoterminowej płynności finansowej, maksymalizacja wyniku działalności, w perspektywie długoterminowej zwiększenie wartości firmy. Zarządzanie ryzykiem pozwala na skuteczne alokowanie zasobów i wykorzystywanie ich do ograniczenia skutków ryzyka.

#### **Optymalizacja struktury finansowania.**

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł 70,2% i był ponad 3 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2015		31.12.2014	
<b>Kapitały własne</b>	<b>112 951</b>	<b>70,20%</b>	<b>101 476</b>	<b>60,89%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku			0	
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku			0	
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	20 026	12,45%	38 271	22,96%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	12 222	7,60%	13 012	7,81%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	858	0,53%	762	0,46%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>33 106</b>	<b>20,58%</b>	<b>52 045</b>	<b>31,23%</b>
Rezerwa na odroczony podatek	14 380	8,94%	12 675	7,61%
Pozostałe składniki pasywów	472	0,28%	463	0,27%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>160 909</b>	<b>100%</b>	<b>166 659</b>	<b>100%</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	20 026	12,45%	38 271	22,96%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	13 080	8,13%	13 744	8,27%

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasad wyceny pakietów w wartości godziwej. Na podstawie danych historycznych prognozowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w okresie, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2015 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 13,16 %. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2015 r. w kwocie 160 tys. zł stanowiły zaledwie 1,22 % w strukturze wymagalnych zobowiązań krótkoterminowych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ⊖ kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- ⊖ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,

- ⇒ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⇒ leasing finansowy.

W 2015 r. stan zobowiązań zmniejszył w stosunku do roku ubiegłego. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

Spółka unika sytuacji finansowania się w przeważającej części kapitałami obcymi. Istnieje ryzyko, szczególnie w obecnej sytuacji makroekonomicznej, że koszty pozyskania kapitału będą wysokie, a płynność pakietów wierzytelności może zmniejszyć się, co spowoduje zatory płatnicze i znaczne obniżenie efektywności działania Spółki.

### **Ekspozycja na ryzyko kredytowe.**

#### **Środki pieniężne.**

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, w tym nie wykazywane w pozycji bilansowej

	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	663	683
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 150	2 500
<b>Razem</b>	<b>2 813</b>	<b>3 183</b>

#### **Pakiety wierzytelności.**

Ograniczenie ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Zapobieganie wzrostowi ryzyka kredytowego realizowane jest poprzez systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, intensywne działania w okresie windykacji polubownej, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej.

Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

W ocenie Spółki na podstawie informacji historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Spółka z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu.

W związku z powyższym maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w Spółce jest równe kwocie poniesionych nakładów.

Stan na 31.12.2015 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	9 624	16 363	10 964	36 951
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli*	4 221	10 620	5 741	20 582
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	4 221	10 620	5 741	20 582
% wartości godziwej portfela	44%	65%	52%	56%

\*Nakłady podano w kwocie netto, po ujęciu odpisów aktualizujących.

Stan na 31.12.2014 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	9 338	18 468	11 185	38 991
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli*	4 730	12 103	6 620	23 453
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	4 730	12 103	6 620	23 453
% wartości godziwej portfela	51%	66%	59%	60%

\*Nakłady podano w kwocie netto, po ujęciu odpisów aktualizujących.

#### **Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.**

Spółka posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 1 750 tys. zł. Wartość bilansowa 1 791 tys. zł, wyemitowane w 66% przez jednostkę powiązaną Adimo Egze S.A. Nie występuje ryzyko należności nieściągalnych od jednostek powiązanych, zatem ekspozycja na ryzyko kredytowe jest nieznaczna. Obligacje są niezabezpieczone.



**Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.**

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 87%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 226 tys. zł, który na 31.12.2015 r. stanowi 3,64% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2015	udział w %	31.12.2014	udział w %
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>5 976</b>	<b>100%</b>	<b>5 920</b>	<b>100%</b>
- od jednostek powiązanych	5 183	87%	3 562	60%
- od pozostałych jednostek	793	13%	2 358	40%
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226		226	
Należności od jednostek powiązanych brutto	5 183	84%	3 562	58%
Należności od jednostek pozostałych brutto	1 019	16%	2 584	42%
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>6 202</b>	<b>100%</b>	<b>6 146</b>	<b>100%</b>
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	3,64%		3,68%	

W ocenie Zarządu Spółki maksymalną ekspozycję nie wystąpienia płatności z tytułu należności można oszacować na podstawie współczynnika, pokazującego udział odpisu aktualizującego w należnościach brutto. Nie występuje ryzyko należności nieściągalnych od jednostek powiązanych. Zarząd przyjął wskaźnik maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe w wysokości 5% należności brutto.

**Ryzyko stopy procentowej.**

*Wpływ zmian stopy procentowej na przychody finansowe z tytułu odsetek od objętych obligacji.*

Na 31.12.2015 r. Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji. Wartość nominalna obligacji na 31.12.2015 wynosi 1 750 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 7,25%-10%. Ryzyko zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

*Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu, w tym obligacji i kredytów.*

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym zarówno o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe (dostępny limit 2 150 tys. zł na 31.12.2015) oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 6 081 tys. zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 7%-9,4%, zależnie od serii emisji i stanowią 59,23 % w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 40,77%.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Przeprowadzono analizę wrażliwości na zmianę stopy procentowej i wpływ tej zmiany na wielkość odsetek i wpływ na rachunek wyników dla zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu przy założeniu wzrostu i spadku stopy procentowej 100 pb w ciągu minionego roku.

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek od poszczególnych zobowiązań finansowych, które obciążały koszty finansowe w 2015 r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2015 r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +195 tys. zł / -195 tys. zł, co stanowi ok. 2,71 % zysku operacyjnego. Wpływ na zmianę zysku operacyjnego w 2015r. jest zbliżony do wpływu na ten zysk w 2014r. Wynika to głównie z utrzymania przez Spółkę na stałym poziomie struktury finansowania z przewagą oprocentowania stałego.

Analiza wrażliwości 31.12.2015r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2015	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2015	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	31	6,45%	2	2	0	7 193	0,00%
Obligacje serii K1	3 570	9,05%	323	359	-/+36	7 193	-/+0,50%
Obligacje serii M1	4 308	8,94%	385	428	-/+43	7 193	-/+0,60%
Obligacje serii O1	2 813	10,40%	293	321	-/+28	7 193	-/+0,39%
Obligacje serii S1	8 767	10,28%	901	989	-/+88	7 193	-/+1,22%
<b>Łącznie</b>	<b>19 489</b>	<b>xxx</b>	<b>1 904</b>	<b>2 091</b>	<b>-/+195</b>	<b>xxx</b>	<b>-/+2,71%</b>

Analiza wrażliwości 31.12.2014r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2014	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2014	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 383	6,29%	87	101	-/+14	8 871	-/+0,16%
Linia kredytowa w Toyota Bank	1 037	3,76%	39	49	-/+10	8 871	-/+0,12%
Obligacje serii K1	3 570	10,17%	363	399	-/+36	8 871	-/+0,40%
Obligacje serii M1	4 397	9,42%	414	458	-/+44	8 871	-/+0,50%
Obligacje serii N1	1 500	10,54%	65	71	-/+6	8 871	-/+0,07%
Obligacje serii O1	3 000	10,53%	316	346	-/+30	8 871	-/+0,34%
Obligacje serii S1	10 000	9,69%	969	1069	-/+100	8 871	-/+1,13%
<b>Łącznie</b>	<b>24 887</b>	<b>1</b>	<b>2 253</b>	<b>2 493</b>	<b>-/+240</b>	<b>xxx</b>	<b>-/+2,72%</b>

Wpływ zmiany stopy procentowej na wycenę w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych oraz sumę aktywów.

zmiana o +100pb				
31.12.2015	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	87 967	(1 266)	160 909	(0,79%)
Future NSFIZ	25 427	(1 101)	160 909	(0,68%)
RAZEM	113 394	(2 367)	160 909	(1,47%)

zmiana o -100pb				
31.12.2015	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	87 967	1 339	160 909	0,83%
Future NSFIZ	25 427	1 163	160 909	0,72%
RAZEM	113 394	2 502	160 909	1,55%

zmiana o „+100pb”				
31.12.2014	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	72 915	(1 134)	166 659	(0,68%)
Future NSFIZ	29 159	(1 459)	166 659	(0,88%)
RAZEM	102 074	(2 593)	166 659	(1,56%)

zmiana o „-100pb”				
31.12.2014	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	72 915	1 199	166 659	0,72%
Future NSFIZ	29 159	1 441	166 659	0,86%
RAZEM	102 074	2 640	166 659	1,58%

*Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę w wartości godziwej pakietów wierzytelności.*

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej. Zmiana stopy dyskontowej o +/- 100pb może zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (3,47%)/3,55%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej, oszacowany na 31.12.2014 r. miał podobny wpływ na sumę aktywów.

**31.12.2015**

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/suma aktywów
Zmiana stopy % +100pb	36 951	35 670	(1 281)	(3,47%)	160 909	(0,80%)
Zmiana stopy % -100pb	36 951	38 262	1 311	3,55%	160 909	0,81%

**31.12.2014**

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/suma aktywów
Zmiana stopy % +100pb	38 991	37 643	(1 348)	(3,46%)	166 659	(0,81%)
Zmiana stopy % -100pb	38 991	40 427	1 436	3,68%	166 659	0,86%

**Ryzyko ceny pakietów.**

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2015 r. ustalone limity cen zakupu nie przekraczały 24% wartości nominalnej pakietu.

**Ryzyko związane z płynnością.**

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Część dłużnych papierów wartościowych została wykupiona przedterminowo. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 663 tys. zł.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe krótkoterminowe, obligacje krótko – i długoterminowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2015r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2015 r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Dłużne papiery wartościowe	5 397	5 273	21 562		32 232
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing	11	5			16
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	160				160
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	155				155
Pozostałe zobowiązania	511				511

#### Nota 41. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

##### 1. Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do kategorii instrumentów finansowych.

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

##### 2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>				
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>				
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>151 231</b>	<b>151 231</b>	<b>141 846</b>	<b>141 846</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	87 967	87 967	72 915	72 915
- certyfikaty w Future NSFIZ	25 427	25 427	29 159	29 159
- udziały	223	223	98	98
- nabyte wierzytelności	36 951	36 951	38 991	38 991
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	663	663	683	683
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>7 767</b>	<b>7 768</b>	<b>22 324</b>	<b>22 506</b>
- obligacje	1 791	1 792	16 751	16 933
- pożyczki udzielone	0	0		

- należności handlowe	1 822	1 822	3 852	3 852
- należności pozostałe	4 154	4 154	1 721	1 721
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>32 613</b>	<b>32 812</b>	<b>51 693</b>	<b>52 414</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	32 232	32 431	51 227	51 944
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0		
- zobowiązania handlowe	160	160	222	222
- pozostałe	205	205	188	188
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	16	16	56	60

### 3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2015	31.12.2014
Objęte obligacje	7,21%-10,31%	8,71%; 8,91%
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	6,69%-9,47%	6,85%-12,26%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9,88%	10,22%

### 4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2015	31.12.2014
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3

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

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

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

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

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

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2015	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	Wartość przeszacowania netto 31.12.2014	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	36 951	(2 040)	831	(2 871)	38 991	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	87 967	15 052	15 052		72 915	poziom 3
CI* Future NSFIZ	25 427	(3 732)	(3 732)		29 159	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>150 345</b>	<b>9 280</b>	<b>12 151</b>	<b>(2 871)</b>	<b>141 065</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne.

\*\*Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

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

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2014	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowite	Zmiana / Wynik finansowy	Wartość przeszacowania netto 31.12.2013	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	<b>38 991</b>	<b>(3 049)</b>	(1 234)	(1 815)	<b>42 040</b>	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	<b>72 915</b>	<b>7 477</b>	8 213	(736)	<b>65 438</b>	poziom 3
CI* Future NSFIZ	<b>29 159</b>	<b>(5 299)</b>	(4 292)	(1 007)	<b>34 458</b>	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>141 065</b>	<b>(871)</b>	<b>2 687</b>	<b>(3 558)</b>	<b>141 936</b>	

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

*Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:*

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

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.12.2015	31.12.2014
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	9 624	9 338
telefonía	16 363	18 468
pozostałe	10 964	11 185
<b>RAZEM</b>	<b>36 951</b>	<b>38 991</b>

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

aa. Szacunkowa wartość wpływów netto przed zdyskontowaniem.

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



Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2015	31.12.2014
Wartość odzyskiwalna	40 991	42 964
Współczynnik dyskontujący	90,14%	90,75%
Wartość godziwa	36 951	38 991
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	31.12.2015	31.12.2014
Do 6 miesięcy	3 986	3 668
Od 6 do 12 miesięcy	3 438	3 854
Od 1 do 2 lat	5 770	6 988
Od 2 do 5 lat	12 839	15 635
Powyżej 5 lat	14 958	12 819
	<b>40 991</b>	<b>42 964</b>

#### 5b. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	31.12.2015	31.12.2014
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,96%	2,28%
2Y	2,06%	2,25%
3Y	2,30%	2,37%
4Y	2,52%	2,49%
5Y	2,74%	2,63%
6Y	2,88%	2,75%
7Y	3,01%	2,88%
8Y	3,16%	3,00%
9Y	3,30%	3,12%
10Y	3,43%	3,25%

#### Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej

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

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w nocie 40.

#### 5c. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	10 735	537	390	(537)	(390)
Telefonia	18 278	914	663	(914)	(663)
Pozostałe	11 978	599	444	(599)	(444)
<b>RAZEM</b>	<b>40 991</b>	<b>2 050</b>	<b>1 497</b>	<b>(2 050)</b>	<b>(1 497)</b>

5d. Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	12 586	13 585
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	673	(999)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	13 259	12 586

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

6.a. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej.

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

a.b. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Zasada wyceny	Future NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
<b>Aktywa</b>	<b>88 883</b>	wartość godziwa	<b>44 167</b>	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 783	wartość godziwa	2 933	wartość godziwa	3
Należności	0	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	67 415	wartość godziwa	41 234	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	15 685	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
<b>Zobowiązania</b>	<b>916</b>	wartość godziwa	18 740	wartość godziwa	3
<b>Wartość aktywów netto WAN</b>	<b>87 967</b>	wartość godziwa	<b>25 427</b>	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64		4600		
<b>WAN na 1CI* ( w tys. zł)</b>	<b>1 374,48</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>5,53</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>3</b>
<b>Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę</b>	<b>87 967</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>25 427</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>3</b>

\*ci –certyfikat inwestycyjny

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

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

#### 6.b. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej.

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 31.12.2015r.

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	87 967	4 398	3 563	(4 398)	(3 563)
Future NSFIZ	25 427	1 271	1 030	(1 271)	(1 030)
	<b>113 394</b>	<b>5 669</b>	<b>4 593</b>	<b>(5 669)</b>	<b>(4 593)</b>

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 31.12.2014r.

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	72 915	3 645	2 952	(3 645)	(2 952)
Future NSFIZ	29 159	1 458	1 181	(1 458)	(1 181)
	<b>102 074</b>	<b>5 103</b>	<b>4 133</b>	<b>(5 103)</b>	<b>(4 133)</b>

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	50 130	46 209
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	9 169	3 921
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	59 299	50 130

#### Nota 42. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015r. i 31 grudnia 2014 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne, obligacje objęte i inne ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	858	762
Obligacje	32 232	51 227
Zobowiązanie z tytułu leasingu	16	56
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(663)	(683)
Minus obligacje objęte	(1 791)	(16 751)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>30 652</b>	<b>34 611</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	112 951	101 476
<b>Kapitał razem</b>	<b>112 951</b>	<b>101 476</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>143 603</b>	<b>136 087</b>
Wskaźnik dźwigni	21,34%	25,43%

#### Nota 43. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2015 r.

#### Nota 44. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.

##### 1. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

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

Jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2015 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

## 2. Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi w 2015r. oraz 2014r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	6 460	10 335	105	288	739	685		2 746
Future NSFIZ	666	398			1 300	16 808		
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.			237	237			43	76
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			233	218			6	47
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			147	1		41		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			79	73		38	200	200
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 093	2 076			785	2 782		
Adimo Egze S.A.		930	691	1 349	1 195		10	11 057
Fiz-Bud Sp. z o.o.					2 348			
Zarząd Spółki dominującej								
Jerzy Kulesza						2		
Grażyna Jankowska - Kuchno							10	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

## 3. Opis transakcji z jednostkami powiązanymi w 2015r.

### ⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 6 460 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 739 tys. zł. Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu odsetek od obligacji serii Q1 105 tys. zł.

### ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 666 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii A i E. Należność Spółki dominującej w kwocie 1 300 tys. zł z tytułu odsetek od wykupionych obligacji E.

### ⊕ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 237 tys. zł. Zobowiązanie 43 tys. zł.

### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 233 tys. zł. Zobowiązanie 6 tys. zł.

### ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

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

### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 79 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki, wynajmu oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1. Zobowiązanie 200 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

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

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 089 tys. zł oraz 4 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 785 tys. zł.

⊕ **Adimo Egze S.A.**

Koszty w kwocie 691 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji, zakupu wierzytelności oraz zakupu usług windykacji na rzecz Spółki. Należność Spółki 1 184 tys. zł z tytułu obligacji serii N, P, R oraz 11 tys. zł z tytułu windykacji.

⊕ **Fiz-Bud Sp. z o.o.**

Należność 2 348 tys. zł z tyt. przedpłaty na zakup lokalu biurowego.

⊕ **Zarząd Spółki.**

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

#### 4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### 5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2015r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu.

#### 6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

#### Nota 45. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Wynagrodzenia i narzuty	629	622
Pozostałe		
<b>Razem</b>	<b>629</b>	<b>622</b>

Świadczenia wypłacane pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	375	364
Pozostałe		
<b>Razem</b>	<b>375</b>	<b>364</b>

	Funkcja	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	364	354
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu	265	268
<b>RAZEM</b>		<b>629</b>	<b>622</b>
<b>Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej</b>			
Artur Zdunek	Dyrektor	215	200
Piotr Kuchno	Dyrektor	160	164
<b>RAZEM</b>		<b>375</b>	<b>364</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	241	216
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	61	54
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	21	18
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	18
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	18
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	21	18
<b>RAZEM</b>		<b>404</b>	<b>360</b>



**Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych.**

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

**Nota 46. ZATRUDNIENIE.**

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Zarząd	2	2
Administracja	2	3
Dział windykacji	37	36
Dział rachunkowości	4	5
Pozostali	3	3
<b>RAZEM</b>	<b>48</b>	<b>49</b>

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2015	01.01 -31.12.2014
Liczba podpisanych umów o pracę	6	5
Liczba rozwiązanych umów o pracę	7	4
<b>RAZEM</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>

**Nota 47. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.**

Umowę leasingu operacyjnego uznanego w świetle standardów MSSF/MSR za leasing finansowy opisano w nocie 35.

**Nota 48. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.**

Nie wystąpiły w 2015 r.

**Nota 49. SPRAWY SĄDOWE.**

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.

Spółka w roku 2015 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień opublikowania sprawozdania finansowego za rok 2015 było prowadzone postępowanie sądowe wobec Spółki z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z lokalu przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie w wysokości 425 736,28 zł.

**Nota 50. ROZLICZENIA PODATKOWE.**

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

**Nota 51. WPŁYW ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA WIELKOŚĆ AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ DOCHODY CAŁKOWITE W OKRESIE PORÓWNAWCZYM.**

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

Wg dotychczas stosowanych zasad obligacje wycenione w zamortyzowanym koszcie były prezentowane zależnie od terminu wykupu łącznie z odsetkami krótkoterminowymi. W wyniku zmiany z zobowiązań długoterminowych wyłączono odsetki w kwocie wymagalnej i terminie zapłaty do 12 m-cy, które następnie zwiększyły kwotę pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych. Zmiana sposobu prezentacji zobowiązań ułatwi ocenę jej płynności. Zmiana ta nie ma wpływu na łączną kwotę zobowiązań finansowych, wynikających z

wyemitowanych obligacji. Dane porównawcze na 31.12.2014 przekształcono z zastosowaniem nowej zasady w sposób wskazany niżej.

Pasywa	31.12.2014 (po zmianie)	Zmiana	31.12.2014 (przed zmianą)
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>50 688</b>	<b>(3 698)</b>	<b>54 386</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 271	(3 698)	41 969
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 106		12 106
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21		21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290		290
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 770</b>	<b>3 698</b>	<b>10 072</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 012	3 698	9 314
Zobowiązania handlowe	222		222
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	99		99
Pozostałe zobowiązania	255		255
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16		16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136		136
Pozostałe rezerwy	30		30
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>64 458</b>	<b>0</b>	<b>64 458</b>

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

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

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

Zmiana sposobu prezentacji polega na kompensowaniu części innych przychodów z innymi kosztami własnymi. W wyniku kompensaty następuje zmiana przychodów i kosztów o taką samą wartość, co nie ma wpływu na wysokość poszczególnych kategorii zysków. W tabeli niżej przedstawiono korekty wynikające ze zmiany sposobu prezentacji wyników.

Zmiana sposobu prezentacji wybranych przychodów i kosztów	01.01.2014- 31.12.2014 (po zmianie)	Korekta / zmiana zasad	01.01.2014- 31.12.2014 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	21 590	(4 653)	26 243
Przychody z wierzytelności nabytych	13 421		13 421
Inne przychody	8 169	(4 653)	12 822
<b>Koszty własny</b>	<b>5 961</b>	<b>(4 653)</b>	<b>10 614</b>
Koszty nabycia wierzytelności	5 960		5 960
Inne koszty własne	1	(4 653)	4 654
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 629	0	15 629
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 871		8 871
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 826		6 826
Podatek dochodowy	1 338		1 338
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 488		5 488
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 488</b>	<b>0</b>	<b>5 488</b>
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	2 922	235	2 687
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>8 410</b>	<b>235</b>	<b>8 175</b>

## Nota 52. UJAWNIECIE BŁĘDU W ZAKRESIE USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO, DOTYCZĄCE NIEKTÓRYCH SKŁADNIKÓW AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ DOCHODÓW CAŁKOWITYCH W OKRESACH PORÓWNAWCZYCH.

### 1. Ujawnienie różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową a podatkową składników aktywów i zobowiązań oraz ich wpływ na podatek odroczony, a także wynik finansowy.

1a. Do 31.12.2014r. Spółka stosowała zasadę zaliczania w koszty okresu premii za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego w miesiącu wypłaty, która miała miejsce w styczniu roku następnego. Zasadę stosowano w sposób ciągły, a jej skutki nie miały znaczącego wpływu na wynik finansowy.

W 2015r. przyjęła zasadę zaliczania w dochody całkowite wszystkich kosztów dotyczących danego roku sprawozdawczego. Pozycje, które powstaną jako zobowiązania po upływie roku sprawozdawczego i są znane co do wielkości i momentu realizacji zaliczono do rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów. Skutkiem tego było zwiększenie kosztów roku sprawozdawczego i zwiększenie zobowiązań. Spółka uznała zmianę tej zasady za korektę błędu. Zmiana ta stanowiąca ujemną różnicę przejściową spowodowała wzrost stanu aktywów na podatek odroczony i zmianę wyniku finansowego. Stosowną korektę zastosowano dla okresów porównawczych. W okresach porównawczych korekta została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy.

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Ujemna różnica przejściowa / premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego		(156)	(154)
Utworzenie aktywów z tyt. odroczonego podatku		29	29
Zmiana wyniku finansowego		-2	
Zmiana odniesiona w niepodzielony wynik finansowy	-127	-125	-125
Korekta zobowiązań pozostałych		156	154

### 1b. Ujemna różnica przejściowa z tytułu różnicy między wyceną bilansową udziałów w jednostkach pozostałych a ich wartością podatkową.

Wycena bilansowa udziałów w jednostkach pozostałych w wartości godziwej była niższa niż ich wartość podatkowa ( w cenie nabycia ). Różnicę pomiędzy wartością bilansową a podatkową uznano za ujemną różnicę przejściową i utworzono aktywa na odroczony podatek. Ponieważ różnica wystąpiła w latach wcześniejszych, zaliczono podatek odroczony od tej różnicy w niepodzielony wynik finansowy.

	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Ujemna różnica przejściowa /udziały w jednostkach pozostałych		(52)	(52)
Utworzenie aktywów z tyt. odroczonego podatku		10	10
Zmiana wyniku finansowego	0	0	0
Zmiana odniesiona w niepodzielony wynik finansowy	10	10	10

### 1c. Dodatnia różnica przejściowa pomiędzy wartością bilansową składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych a ich wartością w ujęciu podatkowym.

Źródłem dodatniej różnicy przejściowej, którą ujawniamy w niniejszym sprawozdaniu finansowym jest odmienny sposób amortyzowania oraz okres amortyzacji składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych, zastosowany przez Spółkę wg MSSF/MSR w porównaniu do wymogów podatkowych. Z uwagi na wyższą wartość bilansową tych aktywów w stosunku do podatkowej uznano różnicę za przejściową różnicę dodatnią i utworzono rezerwę na podatek odroczony. Zmiany podatku odroczonego dla okresów porównawczych odniesiono w niepodzielony wynik finansowy.

	31. 12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Różnica przejściowa dodatnia z tytułu bilansowej wyceny rzeczowych składników majątku z wyłączeniem leasingu		46	17
Różnica przejściowa dodatnia z tytułu bilansowej wyceny wartości niematerialnych i prawnych		100	129
Suma dodatnich różnic przejściowych		146	146
Rezerwa na podatek odroczony		28	28
Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy			

Wpływ podatku odroczonego na niepodzielony wynik finansowy	(28)	(28)	(28)
--	------	------	------

1d. Wpływ łączny korekt w wyniku ujawnienia różnic przejściowych na podatek odroczone, wynik finansowy, niepodzielony wynik finansowy oraz sumę aktywów i pasywów.

Wpływ na składniki aktywów	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Zmiana aktywów na podatek odroczone	39	39	39
Zmiana sumy aktywów	39	39	39

Wpływ na składniki pasywów	31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Zmiana wyniku finansowego		(2)	
Zmiana niepodzielonego wyniku finansowego	(145)	(143)	(143)
Zmiana rezerwy na podatek odroczone		28	28
Zmiana zobowiązań		156	154
Zmiana sumy pasywów	(145)	39	39

W tabeli niżej przedstawiono elementy korekty, które miały wpływ na wysokość wyniku niepodzielonego.

Różnice odniesione na niepodzielony wynik finansowy	31.12.2015	31.12.2014
Zwiększenia kosztów dotyczące lat ubiegłych	(156)	(154)
Zmiana aktywów na odroczone podatek w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych	39	39
Zmiana rezerwy na odroczone podatek w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych	(28)	(28)
<b>RAZEM</b>	<b>(145)</b>	<b>(143)</b>

## 2. Ujawnienie dodatniej różnicy przejściowej z tytułu zysków z przeszacowania pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Dochody ujęte w kapitale własnym w kategorii kapitały pozostałe, które mogą zostać odniesione na wynik finansowy, zostały rozszerzone o sumę zysków niezrealizowanych, powstałych w wyniku przeszacowania wierzytelności nabytych do wartości godziwej. Dotychczas zyski te były kwalifikowane jako inne dochody w kategorii tych dochodów, które w okresach przyszłych nie zostaną odniesione na wynik finansowy. Zyski z przeszacowania wierzytelności nabytych odniesione w kapitale pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny skorygowano o podatek odroczone. Zmiana zysków odniesiona w dochody całkowite jest kwotą netto. Wskazana korekta spowodowała zwiększenie rezerwy na podatek odroczone i zmniejszenie kapitałów pozostałych. Została uznana za korektę błędu.

Pomiędzy wyceną bilansową a podatkową sumy nakładów poniesionych na zakup pakietów i dochodzenie roszczeń powstaje ujemna różnica przejściowa, dla której tworzy się aktywa z tytułu odroczonego podatku. Wynika to z odmiennego rozliczenia aktywowanych nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń dla celów podatkowych (wartość niższa) w stosunku do rozliczenia w rachunku zysków lub strat. Dla aktywowanych nakładów przyjęto określenie cena bilansowa lub cena podatkowa.

Utworzona rezerwa na podatek odroczone jest kompensowana z aktywem na odroczone podatek do kwoty niższej.

Korekta kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności z uwzględnieniem efektu podatkowego	31.12.2014	01.01.2014
Wartość godziwa wierzytelności nabytych	38 991	42 040
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski z przeszacowania wierzytelności nabytych do wartości godziwej	15 538	16 772
Podatek odroczone od ujawnionej dodatniej różnicy przejściowej zysków z przeszacowania wierzytelności, ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(2 952)	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności po uwzględnieniu podatku odroczonego	12 586	13 585

## 3. Wpływ korekty błędów podstawowych na wartość poszczególnych kategorii rachunku zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych, sumy aktywów i sumy pasywów w okresach porównawczych.

Zmiana aktywów z tytułu odroczonego podatku	01.01.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 (przed korektą)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym:</b>	<b>177</b>	<b>(1 962)</b>	<b>2 139</b>
Podatek odroczone od ujemnej różnicy przejściowej między *ceną bilansową a podatkową wierzytelności nabytych –kompensata aktywów z rezerwą	0	(2 001)	2 001
Podatek odroczone od pozostałych ujemnych różnic przejściowych	138		138
Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych (pkt. 1a,1b oraz 1d)	39	39	

Wpływ korekty podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę aktywów	01.01.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 (przed korektą)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>119 528</b>	<b>(1 962)</b>	<b>121 490</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741		1741
Wartości niematerialne	149		149
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	99 896		99 896
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	17 467		17 467
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	177	(1 962)	2 139
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>47 497</b>		<b>47 497</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>167 025</b>	<b>(1 962)</b>	<b>168 987</b>

Zmiana rezerwy na odroczonego podatku	01.01.2014 (po korekcie)	Łączna zmiana rezerwy na podatek odroczonego	Kompensata z aktywem na podatek odroczonego	Korekta podatku odroczonego	01.01.2014 (przed korektą)
<b>Rezerwa na odroczonego podatek, w tym:</b>	<b>12 209</b>	<b>1 214</b>	<b>(2 001)</b>	<b>3 215</b>	<b>10 995</b>
Podatek odroczone dotyczący kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności / kwota kompensaty z aktywem na odroczonego podatek	1 186	1186	(2 001)*	3 187	
Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych ( pkt. 1c oraz pkt. 1d)	28	28		28	
Podatek odroczone od pozostałych dodatnich różnic przejściowych	10 995				10 995

\* Kompensata rezerwy z aktywem na odroczonego podatek z tytułu różnicy ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową a podatkową nakładów aktywowanych na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń.

Wpływ korekt podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich i ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę pasywów	01.01.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 (przed korektą)
<b>Kapitał własny</b>	<b>93 672</b>	<b>(3 330)</b>	<b>97 002</b>
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	84 481	(3 187)	87 668
Niepodzielony wynik finansowy ( pkt. 1d)	(143)	(143)	
Wynik finansowy bieżącego okresu	1240		1 240
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>60 592</b>	<b>1 214</b>	<b>59 378</b>
Kredyty i pożyczki	1 936		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 197		46 197
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / korekta	12 209	1 214	10 995
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37		37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213		213
<b>Zobowiązania krótkoterminowe/ korekta 1a</b>	<b>12 761</b>	<b>154</b>	<b>12 607</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>167 025</b>	<b>(1 962)</b>	<b>168 987</b>

Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych na sumę dochodów całkowitych	01.01.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 (przed korektą)
<b>Zysk netto</b>	<b>1 240</b>		<b>1 240</b>
<b>Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych</b>	<b>2 191</b>	<b>(3 187)</b>	<b>5 378</b>
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	7 397	(7 397)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	2 191	(10 584)	12 775
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>3 431</b>	<b>(3 187)</b>	<b>6 618</b>

Korekta kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności z uwzględnieniem efektu podatkowego	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014 (po korekcie)
Wartość godziwa wierzytelności nabytych	38 991	Nie dotyczy	42 040
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej	15 538	(1 234)	16 772
Podatek odroczone od ujawnionej dodatniej różnicy przejściowej zysków z przeszacowania wierzytelności, ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny	(2 952)	235	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności po uwzględnieniu podatku odroczonego	12 586	(999)	13 585

Zmiana aktywów z tytułu odroczonego podatku w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym:</b>	<b>168</b>	<b>(2 372)</b>	<b>2 540</b>
Podatek odroczone od ujemnej różnicy przejściowej między ceną bilansową a podatkową wierzytelności nabytych –kompensata aktywów z rezerwą		(2 411)*	2 411
Podatek odroczone od pozostałych ujemnych różnic przejściowych	129		129
Podatek odroczone dotyczący wynikający z ujawnionych różnic przejściowych ( pkt 1a oraz pkt 1b)	39	39	

\* Kompensata rezerwy z aktywem na odroczonego podatku z tytułu różnicy ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową a podatkową nakładów aktywowanych na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń.

Wpływ korekty w podatku odroczonego w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę aktywów	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (po korekcie)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>104 138</b>	<b>(2 372)</b>	<b>106 510</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 697		1 697
Wartości niematerialne	101		101
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	102 074		102 074
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	168	(2 372)	2 540
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>62 521</b>		<b>62 521</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>166 659</b>	<b>(2 372)</b>	<b>169 031</b>

Zmiana rezerwy na odroczonego podatku w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych	31.12.2014 (po korekcie)	Łączna zmiana rezerwy na podatek odroczonego	Kompensata z aktywem na podatek odroczonego	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
<b>Rezerwa na odroczonego podatek, w tym:</b>	<b>12 675</b>	<b>569</b>	<b>(2 411)</b>	<b>2 980</b>	<b>12 106</b>
Podatek odroczone odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	541	541	(2 411)*	2 952	
Podatek odroczone wynikający z ujawnionych różnic przejściowych (pkt 1coraz 1d)	28	28		28	
Podatek odroczone od pozostałych dodatnich różnic przejściowych	12 106				12 106

\* Kompensata rezerwy z aktywem na odroczonego podatku z tytułu różnicy ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową a podatkową nakładów aktywowanych na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń.



Wpływ korekt podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich i ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę pasywów	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
<b>Kapitał własny</b>	<b>101 476</b>	<b>(3 097)</b>	<b>104 573</b>
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	88 039	(2 952)	90 991
Niepodzielony wynik finansowy (pkt.1d)	(143)	(143)	
Wynik finansowy bieżącego okresu (pkt. 1a i 1d)	5 486	(2)	5 488
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>51 257</b>	<b>569</b>	<b>50 688</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 271		38 271
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 675	569	12 106
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21		21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290		290
<b>Zobowiązania krótkoterminowe (pkt. 1d)</b>	<b>13 926</b>	<b>156</b>	<b>13 770</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>166 659</b>	<b>(2 372)</b>	<b>169 031</b>

Wpływ zmian na dochody całkowite	31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	31.12.2014 (przed korektą)
<b>Zysk netto</b>	<b>5 486</b>	<b>(2)</b>	<b>5 488</b>
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	2 922	235	2 687
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	1 234	(1 234)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	2 922	(999)	3 921
Suma dochodów całkowitych	8 408	233	8 175

Wpływ zmian i korekt na poszczególne kategorie w rachunku zysków lub strat oraz innych dochodów całkowitych	01.01.2014- 31.12.2014 (po korekcie)	Korekta	01.01.2014- 31.12.2014 (przed korektą)
Przychody z działalności operacyjnej	21 590	(4 653)	26 243
Przychody z wierzytelności nabytych	13 421		13 421
Inne przychody (pkt.2)	8 169	(4 653)	12 822
<b>Koszty własny</b>	<b>5 961</b>	<b>(4 653)</b>	<b>10 614</b>
Koszty nabycia wierzytelności	5 960		5 960
Inne koszty własne	1	(4 653)	4 654
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>15 629</b>	<b>0</b>	<b>15 629</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 036		1 036
Koszty ogólnego zarządu ( pkt.1d)	7 665	2	7 663
Pozostałe koszty operacyjne	131		131
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>8 869</b>	<b>(2)</b>	<b>8 871</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 824</b>	<b>(2)</b>	<b>6 826</b>
Podatek dochodowy	1 338		1 338
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 486</b>	<b>(2)</b>	<b>5 488</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 486</b>	<b>(2)</b>	<b>5 488</b>
Zyski z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 922	235	2 687
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>8 408</b>	<b>233</b>	<b>8 175</b>

#### Nota 53. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

##### 1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Spółki.

- **Wykup obligacji serii M1** –26 stycznia 2016r. wykupiono 3727 obligacji o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego obligacje zostały wykupione w całości.
- **Wykup obligacji serii O1** –26 stycznia 2016r. wykupiono 1600 obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego obligacje zostały wykupione w całości.
- **Emisja obligacji serii X1** – Na podstawie uchwały Zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 25. 29 lutego 2016r., który został ustanowiony postanowieniem sądu z 4 marca 2016r.

##### 2. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- 19 lutego 2016r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł. na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o. , które są w posiadaniu Dom Aukcyjny Mebis Sp.z o.o.
- Zmiany po dniu bilansowym w zakresie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w nocie 15 „Inwestycje w jednostkach podporządkowanych”.
- 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość emisji 300 tys. zł. Oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.

#### Nota 54. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych.

#### Nota 55. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2015	01.01 31.12.2014
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	32	30
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23	20
- za pozostałe usługi		
<b>RAZEM</b>	<b>55</b>	<b>50</b>

**Nota 56. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.**

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
<b>Amortyzacja</b>	<b>168</b>	<b>150</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	49	48
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	119	102
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:</b>	<b>3 545</b>	<b>3 895</b>
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	(707)	(1 768)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	4 178	5 374
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	71	124
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	3	8
Pozostałe odsetki (koszt finansowy)		157
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w tym:</b>	<b>23</b>	<b>(1 573)</b>
Przychód z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		(4 241)
Wartość umorzonych certyfikatów w cenie nabycia		2 663
Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa finansowe	23	
Likwidacja środków trwałych		5
<b>Zmiana stanu rezerw , w tym:</b>	<b>27</b>	<b>112</b>
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	2	(3)
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	25	115
<b>Zmiana stanu nabytych wierzytelności , w tym:</b>	<b>2 871</b>	<b>1 815</b>
Zakup wierzytelności	(116)	(968)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 346)	(2 263)
Rozliczenie nakładów w rachunku wyników	4 194	5 960
Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy	57	35
Zmiana stanu odpisów aktualizujących	82	(949)
<b>Zmiana stanu należności, w tym:</b>	<b>1 187</b>	<b>(4 194)</b>
Zmiana stanu należności od jednostek zależnych	1 247	(362)
Zmiana stanu należności handlowych	(60)	(3 832)
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:</b>	<b>3</b>	<b>(2 600)</b>
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(62)	(1 122)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	100	(1 453)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(35)	(25)
<b>Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>133</b>	<b>(90)</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	133	(90)
<b>Inne korekty z działalności operacyjnej</b>	<b>(16)</b>	<b>(16)</b>
Rozliczenie dotacji unijnej	(16)	(16)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej</b>	<b>7 941</b>	<b>(2 501)</b>

Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.