



**Raport roczny**  
**GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**  
**Spółki Akcyjnej**  
**z działalności w roku sprawozdawczym**  
**od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.**

## Spis treści

### Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2013.

<b>I.</b>	<b>WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.</b>	<b>6</b>
I.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	6
I.2	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	6
I.3	ORGANY SPÓŁKI.	7
I.3.1	<i>Zarząd.</i>	7
I.3.2	<i>Rada Nadzorcza.</i>	9
I.3.3	<i>Komitet Audytu.</i>	10
I.3.4	<i>Akcjonariat Spółki.</i>	10
I.3.5	<i>Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.</i>	12
I.3.6	<i>Prawa i obowiązki akcjonariuszy.</i>	13
I.3.7	<i>Zmiany w Statucie Spółki.</i>	13
I.3.8	<i>Informacje o audytorze.</i>	13
<b>II.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.</b>	<b>14</b>
II.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	14
II.2	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	14
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.	15
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.	15
II.5	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	15
II.6	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	15
II.7	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	15
II.8	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	15
<b>III.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.</b>	<b>17</b>
III.1	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	17
III.2	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	19
III.2.1	<i>Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2013 r.</i>	20
<b>IV.</b>	<b>ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2013.</b>	<b>22</b>
IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU.	22
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2013 R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA.	22

IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE. -----	24
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2013 R. -----	24
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. -----	27
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> -----	27
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> -----	27
IV.6	ZATRUDNIENIE. -----	28
IV.7	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ. -----	28
IV.8	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	28
IV.9	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA. -----	29
IV.10	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. -----	29
IV.11	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. -----	29
IV.12	INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH. -----	29
IV.13	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE. -----	29
<b>V.</b>	<b>POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.</b> -----	<b>30</b>
V.1	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2013 R. -----	30
V.2	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE. -----	31
<b>VI.</b>	<b>AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.</b> -----	<b>32</b>
VI.1	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. -----	32
VI.2	CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU ORAZ PASYWÓW SPÓŁKI. -----	33
VI.2.1	<i>Fundusze sekurytyzacyjne.</i> -----	33
VI.2.2	<i>Portfele wierzytelności w księgach Spółki.</i> -----	34
VI.2.3	<i>Kapitały własne.</i> -----	35
VI.2.4	<i>Zobowiązania.</i> -----	35
VI.3	PRZYCHODY I KOSZTY. -----	36
VI.4	OCENA RENTOWNOŚCI. -----	37
VI.5	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ. -----	39
VI.5.1	<i>Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.</i> -----	39
VI.5.2	<i>Ocena zadłużenia.</i> -----	39
VI.5.3	<i>Zarządzanie kapitałem.</i> -----	40
VI.6	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ORAZ W RAPORCIE KWARTALNYM ZA IV KWARTAŁ 2013 R. -----	40
VI.7	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY ROKU 2013. -----	40
VI.8	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. -----	41

VI.9	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	41
VI.10	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	41
VI.11	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPEŁYWÓW 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. -----	41
<b>VII.</b>	<b>RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----</b>	<b>44</b>
VII.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	44
VII.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	45
<b>VIII.</b>	<b>POLITYKA DYWIDENDY.-----</b>	<b>47</b>

## Sprawozdanie finansowe Spółki w roku 2013.

<b>I.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF / MSR. -----</b>	<b>48</b>
I.1	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW. -----	48
I.2	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.-----	49
I.3	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	50
I.4	SPRAWOZDANIE Z PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	51
<b>II.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----</b>	<b>52</b>
II.1	ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.-----	52
II.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. -----	52
II.3	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.-----	52
II.4	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.-----	59
II.5	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.-----	62
<b>III.</b>	<b>DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.-----</b>	<b>63</b>
	Nota 1. PRZYCHODY NETTO.-----	63
	Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE. -----	63
	Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. -----	63
	Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE. -----	64
	Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE. -----	65
	Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY. -----	65
	Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA. -----	66
	Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.-----	67
	Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	67
	Nota 10. UJAWNIEŃ ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. -----	68
	Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. -----	68
	Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE -----	68
	Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE -----	72
	Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE. -----	74
	Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.-----	74
	Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE. -----	75

Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY. ....	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. ....	81
Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY. ....	81
Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY. ....	82
Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ. ....	83
Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY. ....	83
Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY. ....	84
Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI. ....	84
Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE. ....	86
Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE. ....	88
Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE. ....	88
Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA. ....	88
Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS. ....	89
Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE. ....	89
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO. ....	90
Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW. ....	91
Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE. ....	91
Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY. ....	92
Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM. ....	93
Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH. ....	97
Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM. ....	98
Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH. ....	98
Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH. ....	98
Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ. ....	101
Nota 45. ZATRUDNIENIE. ....	102
Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO. ....	102
Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO. ....	102
Nota 48. SPRAWY SĄDOWE. ....	103
Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE. ....	103
Nota 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU. ....	103
Nota 51. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI. ....	103
Nota 52. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA. ....	103
Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. ....	104

## 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. B 2, 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”.

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	01.01.2013- 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	20 174	4 791	16 513	3 957
Koszt własny sprzedaży	5 772	1 371	3 803	911
EBIT	5 993	1 423	5 570	1 335
EBITDA	6 159	1 463	5 762	1 381
Zysk brutto	1 581	375	1 364	327
Zysk netto	1 240	294	1 051	252
Aktywa razem	168 987	40 747	146 047	35 724
Zobowiązania razem*	60 593	14 611	47 414	11 598
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	12 460	3 004	38 227	9 351
Kapitał własny	97 002	23 390	90 384	22 109
Kapitał zakładowy	1 159	279	1 159	283
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	8,37	2,02	7,80	1,91
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,11	0,03	0,09	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 327	1 265	7 114	1 705
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 062)	(2 627)	(11 489)	(2 753)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 717	1 358	3 950	946
Zmiana stanu środków pieniężnych	(18)	(4)	(425)	(102)

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (11 339 tys. zł), w tym na odroczone podatki oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (53 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
01.01.2013 - 31.12.2013	4,2110	4,0671	4,3432	4,1472
01.01.2012 - 31.12.2012	4,1736	4,0465	4,5135	4,0882

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

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

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

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

### 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 Nadzorczą 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 2013 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 poszczególnymi Członkami 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 poszczególne jednostki organizacyjne, 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 (jedna dziesiąta) 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. Ostatnie zmiany w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce 27 czerwca 2013 r., poprzez powołanie na okres trzyletniej kadencji dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Mieczysława Litwina oraz Ryszarda Jankowskiego.

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

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r. 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
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu Radca Prawny

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalenie 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 pokryciu 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 pisemnie 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 euro, 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 zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która

będzie skutkowało powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 euro,

- ⊕ 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 powiązаныmi.

W okresie od 1 lipca 2013 do dnia opublikowania raportu za 2013 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ⊕ Ryszard Jankowski – przewodniczący Komitetu Audytu
- ⊕ Wojciech Litwin - Sekretarz Komitetu Audytu
- ⊕ Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2013 Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- ⊕ analizą ofert firm audytorskich na badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2013,
- ⊕ 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 2013 r.
- ⊕ analizą i omówieniem jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za trzeci kwartał 2013 r.
- ⊕ analizą i omówieniem jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za ostatni kwartał 2013 r.

### I.3.4 Akcjonariat Spółki.

Głównymi akcjonariuszami Spółki GPM „Vindexus” S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. byli członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu pana Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), pana Wojciecha Litwina (Członka Rady Nadzorczej) oraz pana Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 69,03% akcji Spółki. 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). Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki. W 2013 r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz pozostałych członków Rady Nadzorczej.

## Struktura akcjonariatu na 31.12.2013 r.

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

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

W okresie pomiędzy dniem bilansowym a dniem opublikowania sprawozdania finansowego za 2013 r. członek Rady Nadzorczej Wojciech Litwin dokonał transakcji zbycia 502 498 akcji i na dzień opublikowania raportu posiadał 1 500 000 akcji, co stanowi udział w kapitale zakładowym 12,94% oraz udział 12,94% w ogólnej liczbie głosów na WZA. Na dzień opublikowania sprawozdania łącznie w posiadaniu Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wojciecha Litwina (Członek Rady Nadzorczej) oraz Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 64,7% akcji Spółki.

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.

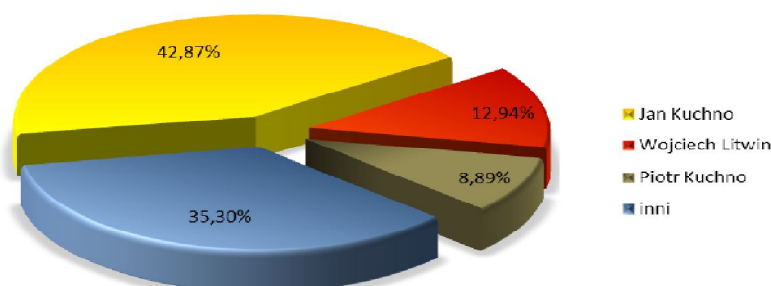
Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

## Struktura akcjonariatu na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r.

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2013 r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r. 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 zarządzane w wypadku żądania jednego z członków Zgromadzenia. WZA zostaje zakończone 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 7 marca 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.

27 stycznia 2014 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 badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013 (Raport bieżący nr 3/2014). Zgodnie z uchwałą badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzi **Capital Audit Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. E. J. Osmańczyka 10/2, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618.

Capital Audit Sp. z o.o.	
Adres	Ul. E.J. Osmańczyka 10/2, Warszawa 01-494
NIP	522-29-54-010
REGON	142447053
Nr w odpowiednim rejestrze	3618
KRS	00000358600

Umowę z Capital Audit Sp. z o.o. zawarto dnia 31 stycznia 2014 r. Wynagrodzenie z tytułu badania sprawozdania ustalono na kwotę 32 500 zł. + 23% VAT, co daje łączną kwotę brutto w wysokości 39 975 zł.



## 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 video,”  
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 wiąza 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 I.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.

#### ⊖ 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.

#### ⊖ 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 I.3.5** niniejszego Sprawozdania.

#### ⊖ 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 I.3.1 oraz I.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) 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.

### 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 osiągnięcie 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:

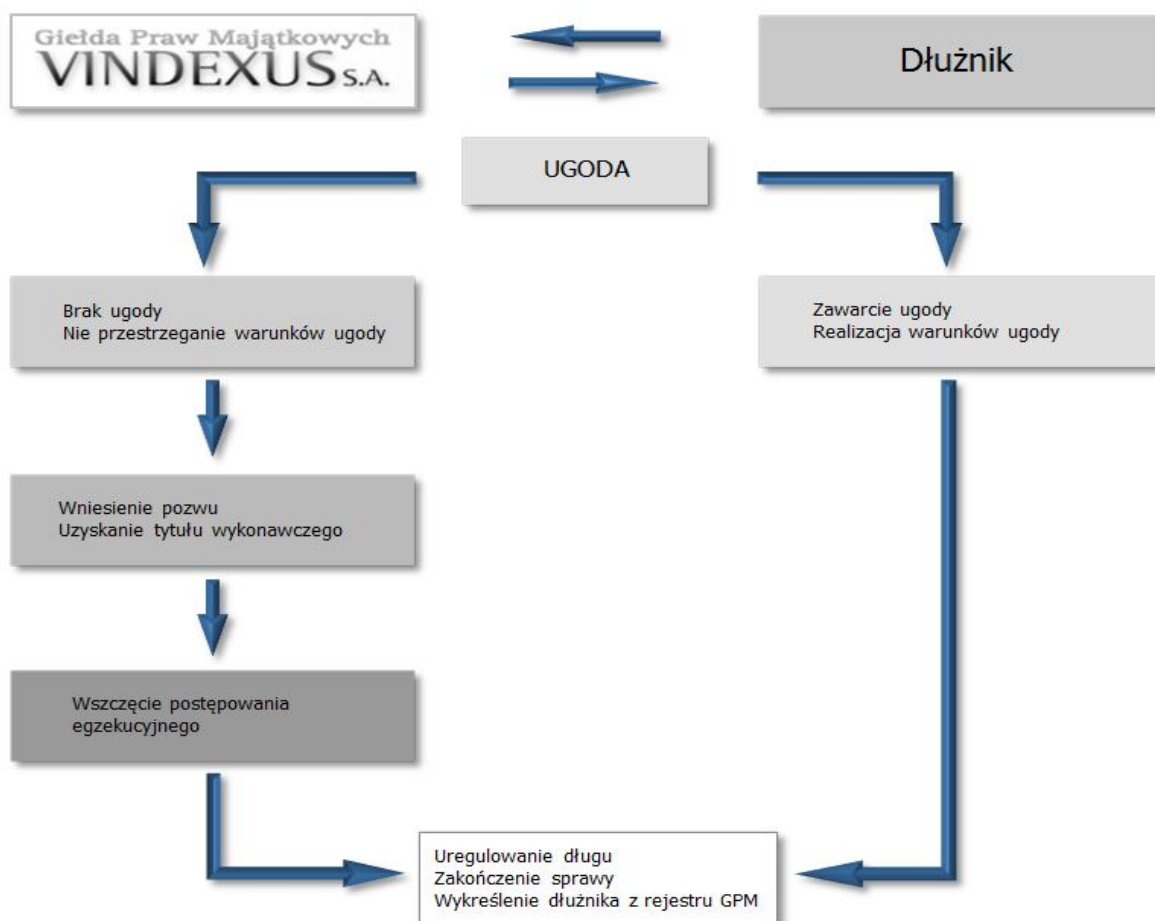
- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstania i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość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

- ⊕ ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

Analizując stan prawny Spółka bierze pod uwagę czy wierzytelności spełniają w szczególności następujące warunki:

- ⊕ są bezsporne co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ nie są obciążone lub zajęte na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ich sprzedaż nie jest sprzeczna z postanowieniami umowy zawartej między wierzycielem pierwotnym a dłużnikiem (ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz),
- ⊕ dłużnikowi nie przysługują żadne wierzytelności, które mogłyby być potrącone z wierzytelnością oferowaną do sprzedaży,
- ⊕ dokumentacja dotycząca wierzytelności jest kompletna.

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Spółka przystępuje do windykacji wierzytelności. Spółka prowadzi windykację na drodze polubownej lub sądowej oraz komorniczej. Spółka dąży jednakże zawsze do zawarcia z dłużnikiem ugody, która satysfakcjonowałaby obie strony postępowania. 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.

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

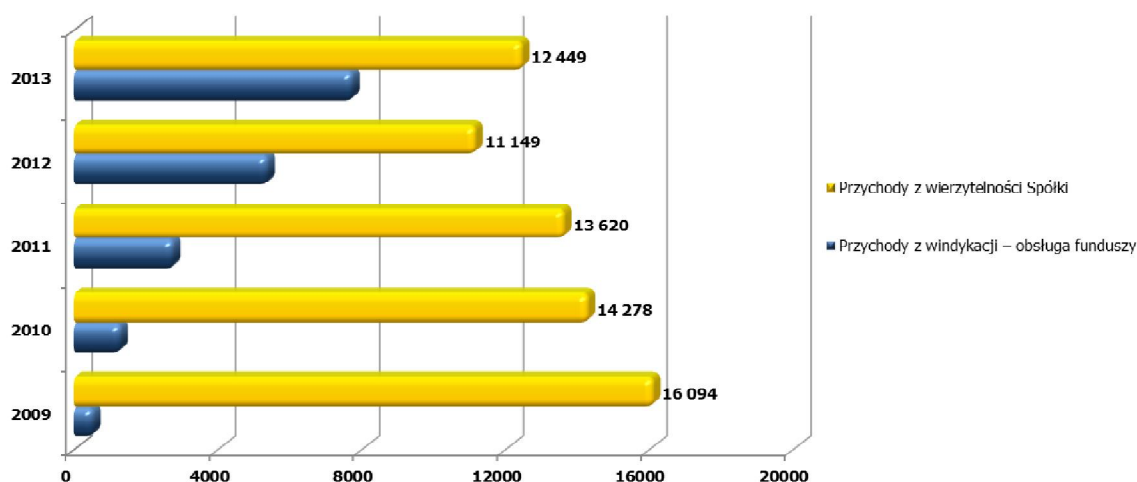
Spółka prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszy sekurytyzacyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. oraz Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r. Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego jest obliczane jako procent od uzyskiwanych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

W tabeli niżej zaprezentowano tendencję kształtowania się struktury działalności Spółki.

Przychody (tys. zł)	2013		2012		2011		2010	
Przychody z wierzytelności nabytych	12 449	61,71%	11 149	67,52%	13 620	83,25%	14 278	91,77%
Przychody z windykacji – obsługa wierzytelności funduszy*	7 725	38,29%	5 364	32,48%	2 741	16,75%	1 281	8,23%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>20 174</b>	<b>100%</b>	<b>16 513</b>	<b>100%</b>	<b>16 361</b>	<b>100%</b>	<b>15 559</b>	<b>100%</b>

\* Przychody z windykacji, w tym prowizja z tytułu obsługi NSFIZ

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



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

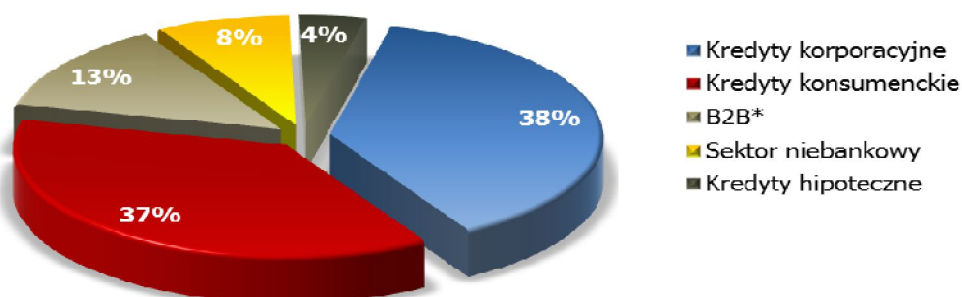
Spółka wskazuje jednocześnie iż w dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami również z innymi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

### III.2 Informacje o rynkach zbytu.

Branża windykacyjna rozwija się w Polsce dynamicznie. Według badań<sup>1</sup> przeprowadzonych w 2010 r. wartość rynku wierzytelności wynosiła 14,3 mld zł, a w 2014 roku osiągnie ponad 22,2 mld zł.

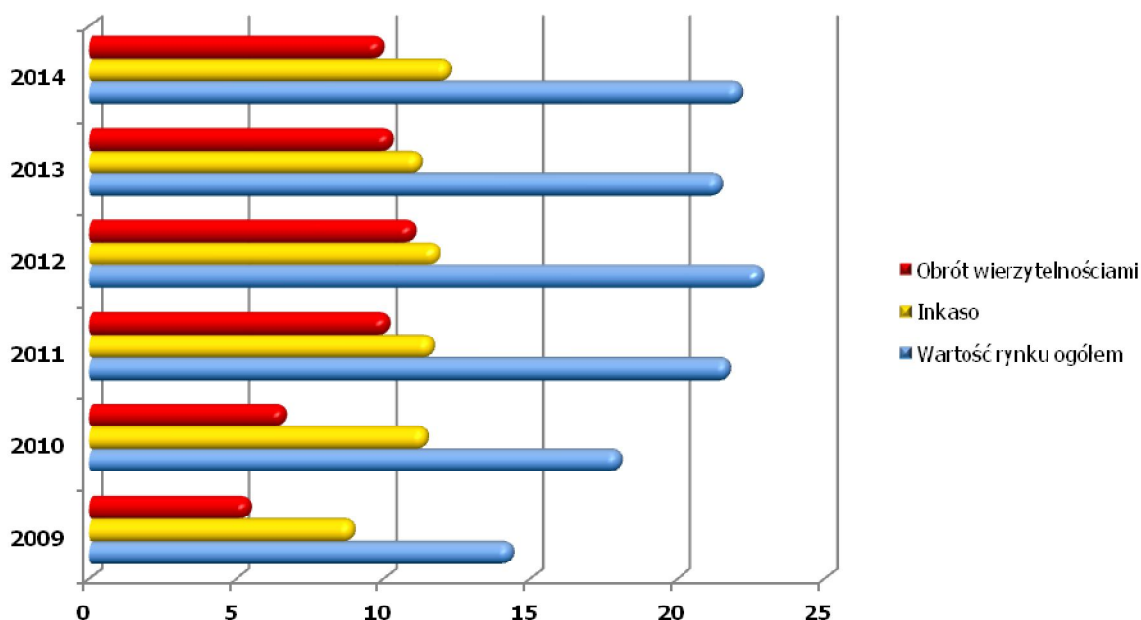
Rynek można podzielić na dwa segmenty – windykację na zlecenie oraz obrót wierzytelnościami. Tradycyjnie branżę identyfikują się z tym pierwszym rodzajem usług i według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) stanowi on blisko 60% udziału w rynku. Jednakże coraz większy udział zdobywa segment, w którym działa Spółka - nabywanie portfeli wierzytelności i ich odzyskiwanie na własny rachunek.

Wykres 3 Struktura segmentowa rynku obrotu wierzytelnościami



Źródło: *Rynek zarządzania wierzytelnościami ...*, IBnGR, Warszawa 2010; \*B2B – wierzytelności pomiędzy przedsiębiorstwami

Wykres 4 Rynek windykacji w Polsce 2006-2014 (mld zł)



Źródło: *„Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku”*, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, Warszawa 2010<sup>1</sup>.

### III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2013 r.

W 2013 r. GPM „Vindexus” S.A. zakupiła wierzytelności od telefonii komórkowej jak również dotyczące pozostałej działalności gospodarczej.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2013		2012		2011		2010	
Banki					1 762	98,11%	1 288	26,76%
Telefonia	1 569	25,96%	455	18,84%			2 969	61,67%
Inne usługi masowe								
Syndycy			15	0,62%			14	0,29%
Pozostałe	4 475	74,04%	1 945	80,54%	34	1,89%	543	11,28%
<b>Suma</b>	<b>6 044</b>	<b>100%</b>	<b>2 415</b>	<b>100%</b>	<b>1 796</b>	<b>100%</b>	<b>4 814</b>	<b>100%</b>

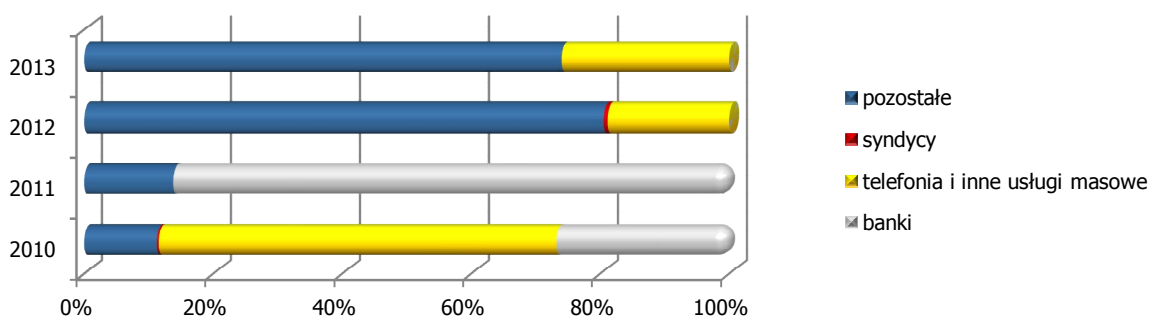
Wyszczególnienie	2013		2012		2011		2010	
Wierzytelności bankowe	2 848	14,12%	648	3,92%	3 993	24,41%	4 991	32,08%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	5 599	27,75%	5 749	34,82%	7 370	45,05%	5 296	34,04%
Portfele upadłości	674	3,34%	2 884	17,47%	822	5,02%	1 266	8,14%
Pozostałe wierzytelności	3 328	16,50%	1 868	11,31%	1 435	8,77%	2 725	17,51%
Przychody z wierzytelności ogółem	12 449	61,71%	11 149	67,52%	13 620	83,25%	14 278	91,77%
Sprzedaż usług windykacji ,w tym zarządzanie wierzytelnościami NSFIZ	7 725	38,29%	5 364	32,48%	2 741	16,75%	1 281	8,23%
Przychody ze sprzedaży ogółem	20 174	100%	16 513	100%	16 361	100%	15 559	100%

W strukturze przychodów Spółki w dalszym ciągu dominują przychody z wierzytelności telekomunikacyjnych. Taki stan rzeczy jest wynikiem znaczących inwestycji w wierzytelności telekomunikacyjne, dokonanych przez Spółkę w latach 2008-2012.

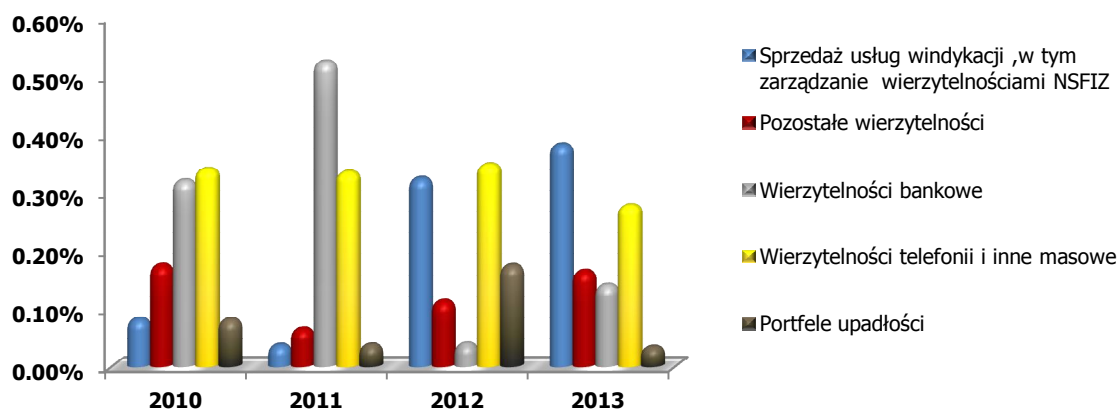
W strukturze przychodów Spółki istotną pozycją są również przychody z pozostałych wierzytelności. Udział przychodów z wierzytelności z pozostałych portfeli wzrósł z poziomu 11,31% w 2012 r. do poziomu 16,50% w 2013 r.

W 2013 r. odnotowano wzrost udziału przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekuryzacyjnych w ogólnej strukturze przychodów Spółki z poziomu 32,48% w 2012 r. do poziomu 38,29% w 2013 r. Zmiana w strukturze przychodów Spółki wynika z dokonanych zakupów wierzytelności bankowych w ostatnich latach i w 2013 r. przez fundusz GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ. Spółka natomiast koncentruje swoją działalność na obsłudze wierzytelności obydwu funduszy. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzytelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzytelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały.

Wykres 5 Struktura zakupów Spółki według dostawców



Wykres 6 Struktura przychodów z wierzytelności.





## **IV. Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2013.**

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

#### **☉ Umowy zakupu wierzytelności.**

31 marca 2013 r. Spółka nabyła portfel wierzytelności od Master Finance S.A. o wartości nominalnej 26 585 tys. zł, zawierający 13 883 spraw.

23 września 2013 r. Spółka nabyła od Polskiej Telefonii Cyfrowej - Centertel Sp. z o.o. pakiety wierzytelności zawierające łącznie ponad 900 spraw o wartości nominalnej ok. 14,2 mln zł.

25 września 2013 r. Spółka nabyła od RWE Stoen Operator Sp. z o.o. pakiet wierzytelności zawierający 2 023 sprawy o łącznej wartości nominalnej 10 524 tys. zł.

18 listopada 2013 r. GPM „Vindexus” S.A. nabyła portfel wierzytelności od Telefonii Dialog Sp. z o.o. o wartości nominalnej 2 829 tys. zł, zawierający 1 103 sprawy.

#### **☉ Umowa o zarządzanie wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ.**

2 kwietnia 2013 r. Spółka zawarła z Mebis TFI S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ. Wynagrodzenie Spółki jest naliczane jako % od uzyskanych wpływów z obsługiwanych wierzytelności.

#### **☉ Umowa kredytu.**

6 sierpnia 2013 r. zawarto umowę z Toyota Bank S.A., na mocy której Spółka uzyskała finansowanie bieżącej działalności w linii kredytowej o limicie do 3 mln zł. Umowa została zawarta do dnia 6 sierpnia 2015 r. Aneks z 12 lutego 2014 r. do umowy j.w. limit kredytowy został zmniejszony do 2 mln zł oraz ustalono zmniejszenie zabezpieczenia kredytu adekwatnie do jego wysokości.

### **IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2013 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.**

#### **☉ Nabycie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ.**

2 stycznia 2013 r. Spółka nabyła dwa certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ za cenę 400 tys. zł, co daje Spółce pełną kontrolę.

#### **☉ Spłata kredytu PKO BP.**

31 grudnia 2013 r. Spółka spłaciła kredyt obrotowy PKO BP w kwocie 251 tys. zł.

#### **☉ Udzielenie i spłata pożyczek.**

W grudniu 2013 r. pożyczkobiorca Adimo Egze S.A. spłacił pożyczki udzielone przez Spółkę w 2012 r. w kwocie 60 tys. zł.

#### **☉ Objęcie obligacji serii C.**

12 sierpnia 2013 r. Spółka objęła 100 sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej i emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 1 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 12,00% w skali roku. Termin wypłaty odsetek został ustalony na 21 marca 2014 r. oraz w dniu wykupu. Wykup obligacji nastąpi 12 sierpnia 2014 r.

21 marca 2014 r. emitent wykupił 14 obligacji o łącznej wartości 140 tys. zł oraz 27 marca 2014 r. 55 obligacji o łącznej wartości 550 tys. zł. Na dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 31 obligacji.

#### **☉ Objęcie obligacji serii D.**

10 września 2013 r. Spółka objęła 518 sztuk obligacji serii D o wartości nominalnej i emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 518 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 11,50% w skali roku. Termin wypłaty odsetek został ustalony na 21 marca 2014 r. oraz w dniu wykupu. Termin wykupu obligacji 10 września 2014 r.



⇒ **Objęcie obligacji serii E.**

14 listopada 2013 r. Spółka objęła 11 200 sztuk obligacji serii E o wartości nominalnej i emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez jednostkę zależną Future NSFIZ. Łączna wartość emisji wyniosła 11 200 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 10,00% w skali roku. Odsetki naliczane są w rocznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Termin wykupu obligacji 14 listopada 2015 r.

⇒ **Wykup obligacji serii A objętych przez Spółkę.**

Zgodnie z uchwałą z 07 lutego 2014 r. jednostka zależna Future NSFIZ zrealizowała wykup 100 sztuk obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.

⇒ **Emisja obligacji serii G1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii F1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii H1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii I1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii J1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii K1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii L1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii M1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii N1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii O1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii Q1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii R1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii S1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Emisja obligacji serii T1.**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Wykup obligacji serii U**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

⇒ **Wykup obligacji serii D1**

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

- ⊖ Wykup obligacji serii T

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

- ⊖ Wykup obligacji serii W

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

- ⊖ Wykup obligacji serii E1

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

- ⊖ Wykup obligacji serii T1

Punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

- ⊖ Wykup obligacji serii J1

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.

Spółka poniosła w 2013 r. nieznaczące wydatki na zakupy środków trwałych i wartości niematerialnych. Poniesione nakłady dotyczą odtworzenia bazy materialnej Spółki.

- ⊖ Inwestycje w aktywa finansowe.

2 stycznia 2013 r. Spółka nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu FUTURE NSFIZ za kwotę 400 tys. zł, dzięki czemu uzyskała 100% kontrolę nad funduszem FUTURE NSFIZ.

- ⊖ Inwestycja w aktywa obrotowe.

Wyszczególnienie	2013	2012	2011	2010
Wartość nominalna zakupionych pakietów	87 191	9 044	15 939	44 831
Ilość transakcji	16	8	3	6
Ilość wierzytelności	23 976	2 811	959	69 672

### IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych w 2013 r.

- ⊖ Emisja obligacji G1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 4 stycznia 2013 r. wyemitowano 340 obligacji imiennych serii G1, niezabezpieczonych o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 3 400 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 11,40 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 4 stycznia 2016 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza. Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczono częściowo na spłatę kredytu obrotowego oraz na finansowanie działalności operacyjnej Spółki.

- ⊖ Emisja obligacji serii F1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 15 lutego 2013 r. wyemitowano 920 obligacji na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 920 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 11% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 27 lutego 2015 r.

Obligacje zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ serii C od nr 01 do nr 05. Zastaw został zarejestrowany postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów z 15.03.2013 r.

Środki z emisji przeznaczono na wykup obligacji serii D1 w kwocie 100 tys. zł, pozostała kwota została wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

➤ Emisja obligacji serii H1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 25 lutego 2013 r. wyemitowano 50 000 sztuk obligacji serii H1 na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda. Łączna wartość nominalna wyniosła 5 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 11% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia okresu odsetkowego. Termin wykupu ustalono na 28 lutego 2016 r.

Środki z emisji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii D1 w kwocie 4 400 tys. zł, pozostałą kwotę wykorzystano na działalność bieżącą.

➤ Emisja obligacji serii I1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 28 lutego 2013 r. wyemitowano 300 obligacji imiennych serii I1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 3 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 11,40 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 1 marca 2016 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza.

Środki z emisji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii D1 w kwocie 3 000 tys. zł.

➤ Emisja obligacji serii J1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 8 maja 2013 r. wyemitowano 300 obligacji imiennych serii J1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 3 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 10,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 9 maja 2015 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza.

Środki z emisji w całości zostały przeznaczone na wykup obligacji serii T.

➤ Emisja obligacji serii K1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 28 maja 2013 r. wyemitowano 3 570 zabezpieczonych obligacji imiennych serii K1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 3 570 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 6,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Termin wykupu obligacji przypada 7 grudnia 2015 r.

Zabezpieczenie ustanowiono jako zastaw rejestrowy na 17 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B.

Środki pozyskane w wyniku emisji w kwocie 2 162 tys. zł przeznaczono na wykup obligacji serii T, a pozostałe na bieżącą działalność operacyjną.

➤ Emisja obligacji serii L1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 28 czerwca 2013 r. wyemitowano 350 zabezpieczonych obligacji imiennych serii L1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 3 500 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 10,75 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 1 lipca 2016 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza.

Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ serii F.

Środki z emisji przeznaczono na wykup obligacji serii W.

➤ Emisja obligacji serii M1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 10 lipca 2013 r. wyemitowano 4 397 obligacji imiennych serii M1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 4 397 tys. zł. Obligacje są oprocentowane zmiennie według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 6,25 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 26 stycznia 2016 r.

Obligacje wyemitowano jako zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na 21 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A,B oraz C.

Uzyskane środki w wyniku emisji obligacji przeznaczono na wykup obligacji serii W.

#### ➤ Emisja obligacji serii N1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 6 sierpnia 2013 r. wyemitowano 1 500 zabezpieczonych obligacji imiennych serii N1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 1 500 tys. zł. Obligacje są oprocentowane zmiennie według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 7,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Termin wykupu obligacji przypada 12 sierpnia 2014 r.

Zabezpieczeniem jest zastaw na 3 certyfikatach inwestycyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ serii A.

Środki z emisji w całości przeznaczono na wykup obligacji serii W.

#### ➤ Emisja obligacji serii O1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 7 sierpnia 2013 r. wyemitowano 3 000 zabezpieczonych obligacji imiennych serii O1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 3 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane zmiennie według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 6,25 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 26 stycznia 2016 r.

Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw na 6 certyfikatach inwestycyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ serii C.

Środki z emisji w kwocie 2 950 tys. zł przeznaczono na wykup obligacji serii W, a pozostałe na bieżącą działalność operacyjną.

#### ➤ Emisja obligacji serii Q1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 5 239 obligacji imiennych serii Q1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 5 239 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 9,75 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 12 sierpnia 2014 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta lub obligatariusza.

Środki z emisji w całości przeznaczono na wykup obligacji serii W.

#### ➤ Emisja obligacji serii R1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 27 września 2013 r. wyemitowano 110 obligacji imiennych serii R1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 1 100 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 10,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w półrocznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 1 października 2015 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta lub obligatariusza.

Środki z emisji w całości przeznaczono na zakup wierzytelności.

#### ➤ Emisja obligacji serii S1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 28 października 2013 r. wyemitowano 10 000 obligacji zabezpieczonych imiennych serii S1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 10 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane zmiennie według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 6,25 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 8 listopada 2016 r.

Obligacje wyemitowano jako zabezpieczone. Zabezpieczeniem jest zastaw na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ serii F.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z 12 lutego 2014 r. obligacje serii S1 wprowadzono do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

Środki z emisji przeznaczono na zakup pakietu wierzytelności.

#### ➤ Emisja obligacji serii T1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 8 listopada 2013 r. wyemitowano 1 500 obligacji imiennych serii T1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 1 500 tys. zł. Obligacje były

oprocentowane według stałej stopy 9,75 % w skali roku. Odsetki naliczane były w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Umowny termin wykupu obligacji ustalono na 8 listopada 2014 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza. Wykup obligacji nastąpił w terminie wcześniejszym 27 grudnia 2013 r.

⊕ Wykup obligacji serii U

10 stycznia 2013 r. wykupiono obligacje serii U o wartości nominalnej i wykupu 400 tys. zł.

⊕ Wykup obligacji serii D1

28 lutego 2013 r. wykupiono częściowo obligacje serii D1 o wartości nominalnej i wykupu 3 100 tys. zł. Całkowita spłata obligacji serii D1 w kwocie 4 400 tys. zł miała miejsce 1 marca 2013 r. Wykup sfinansowano emisją obligacji serii F1,H1, I1 oraz ze środków własnych.

⊕ Wykup obligacji serii T

29-30 kwietnia 2013 r. wykupiono obligacje serii T o wartości nominalnej i wykupu 3 018 tys. zł. 27 czerwca 2013 r. wykupioną dalszą część obligacji serii T w kwocie 1 389 tys. zł. Całkowita spłata obligacji serii T w kwocie 773 tys. zł miała miejsce 15 lipca 2013 r. Wykup sfinansowano ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji I1 oraz K1.

⊕ Wykup obligacji serii W

25 lipca 2013 r. wykupiono częściowo obligacje serii W o wartości nominalnej i wykupu 2 270 tys. zł. 12-13 sierpnia 2013 r. wykupiono dalszą część obligacji serii W w kwocie 19 290 tys. zł. Całkowita spłata obligacji serii W w kwocie 1 000 tys. zł miała miejsce 31 sierpnia 2013 r. Wykup sfinansowano ze środków własnych oraz emisji obligacji.

⊕ Wykup obligacji serii E1

Zgodnie z porozumieniem z 25 września 2013 r. wykupiono 20 obligacji imiennych serii E1 o wartości nominalnej i wykupu 200 tys. zł, który to wykup został sfinansowany z własnych środków.

⊕ Wykup obligacji serii T1

Zgodnie z porozumieniem z 27 grudnia 2013 r. wykupiono obligacje serii T1 w kwocie 1 500 tys. zł.

⊕ Wykup obligacji serii J1

22 kwietnia 2014 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wykupie 87 obligacji serii J1. Łączna kwota wykupu 870 tys. zł.

#### 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 2013 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 2010 r. 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.

W 2013 r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco:

- ⊕ Na dzień 1 stycznia 2013 r. Spółka prowadziła 1 098 spraw sądowych na kwotę 7 925 tys. zł,
- ⊕ W roku 2013 Spółka skierowała na drogę postępowania sądowego 468 sprawy na łączną kwotę 2 535 tys. zł,
- ⊕ W roku 2013 Spółka uzyskała tytuły wykonawcze w 1 088 sprawach na łączną kwotę 7 614 tys. zł,

- ⊕ W roku 2013 oddalono powództwa w 24 sprawach na łączną kwotę 468 tys. zł, a 119 postępowań na łączną kwotę 1 290 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczych z innych przyczyn,
- ⊕ Na dzień 31 grudnia 2013 r. w sądach trwało postępowanie dotyczące 335 spraw Spółki na kwotę 1 088 tys. zł.

#### IV.6 Zatrudnienie.

W 2013 r. przeciętny stan zatrudnienia w Spółce kształtował się w liczbie 46 etatów i był wyższy o 4,26 etatu w porównaniu do stanu z roku ubiegłego.

W ciągu 2013 r. zatrudniono 6 nowych pracowników. Na dzień publikacji sprawozdania liczba pełnych etatów wynosiła 50.

Naczelną zasadą stosowaną w kształtowaniu zatrudnienia w Spółce jest pozyskiwanie wysoko wykwalifikowanej kadry zatrudnionej na umowy o pracę. Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r. Spółka zatrudniała 9 radców prawnych co stanowi ok. 18% całego zespołu. Absolwenci wyższych uczelni stanowią ok. 92% zatrudnionych. Spółka stosuje też do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W szczególności dotyczy to studentów prawa, którym Spółka umożliwia pozyskanie doświadczenia, a najlepszym po skończeniu studiów podjęcie stałej pracy. Spółka stwarza także swoim pracownikom możliwości dalszego kształcenia poprzez finansowanie im studiów MBA i innych szkoleń.

Należy podkreślić, że fluktuacja kadry, która w Spółce pozyskuje specyficzne dla branży doświadczenie jest nieznaczna.

#### IV.7 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 wyodrębniono 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.

#### IV.8 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

W 2013 r. wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	Funkcja	2013	2012
<b>Zarząd - łącznie</b>		<b>668</b>	<b>599</b>
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	378	337
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu	290	262
<b>Rada Nadzorcza - łącznie</b>		<b>351</b>	<b>324</b>
Kuchno Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej	216	216
Fronckiel Lech	Członek Rady Nadzorczej	9	18
Litwin Wojciech	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Kuchno Piotr	Sekretarz Rady Nadzorczej	54	54
Leszczyński Grzegorz	Członek Rady Nadzorczej		14
Trojanowski Sławomir	Członek Rady Nadzorczej	18	2
Kuchno Marta	Członek Rady Nadzorczej	18	2
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	9	
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	9	
<b>Wynagrodzenia ogółem</b>		<b>1 019</b>	<b>923</b>



#### IV.9 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 2013 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.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

#### IV.11 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 okresie pomiędzy dniem bilansowym a dniem opublikowania sprawozdania finansowego za 2013 r. członek Rady Nadzorczej pan Wojciech Litwin zbył 502 498 akcji i na dzień opublikowania raportu posiadał 1 500 000 akcji. Po dokonaniu transakcji udział pana Wojciecha Litwina w kapitale zakładowym oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA zmniejszył się do 12,94%. Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r. 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.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W 2013 r. i według stanu na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

#### IV.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Spółce.

W 2013 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Spółce Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.



## V. Powiązania kapitałowe.

### V.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2013 r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania	Informacje szczegółowe
GPM VINDEXUS NSFIZ		kapitałowo	100% certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym
Future NSFIZ		kapitałowo	100% certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym
FIZ Sp. z o.o.*	Grażyna Jankowska-Kuchno	osobowo	Członek Zarządu FIZ Sp. z o.o.
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	Jan Kuchno		99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno		AI Estro – 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno		AI Estro – 50 % udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Adimo Egze S.A.	Jerzy Kulesza		Przewodniczący Rady Nadzorczej Adimo Egze S.A.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Grażyna Jankowska-Kuchno Piotr Kuchno		Członek Zarządu Mebis TFI S.A. Członek Zarządu Mebis TFI S.A.

FIZ Sp. z o.o.\* - na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r. pani Grażyna Jankowska-Kuchno nie jest członkiem Zarządu FIZ Sp. z o.o., jest natomiast głównym udziałowcem FIZ Sp. z o.o.

#### Warunki transakcji z podmiotami powiązanimi kapitałowo:

**GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - Spółka posiada 68 certyfikatów inwestycyjnych, stanowiących 100% kapitałów funduszu, na objęcie których wydatkowała środki w kwocie 33 663 tys. zł. Środki te zostały przeznaczone na zakup pakietu wierzytelności bankowych oraz pokrycie kosztów funduszu. Spółka czerpie przychody z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych w wysokości 25% uzyskanych wpływów. W roku 2013 przychody Spółki z tytułu j. w. wyniosły 5,6 mln zł. Fundusz objął obligacje wyemitowane przez Spółkę serii Q i T1 o wartości nominalnej i wykupu odpowiednio 2 739 tys. zł oraz 1 500 tys. zł. Do dnia bilansowego obligacje serii T1 zostały wykupione.

**Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - Spółka posiada 46 certyfikatów inwestycyjnych, stanowiących 100% kapitałów funduszu, na objęcie których wydatkowała środki w kwocie 9 185 tys. zł. Środki te zostały przeznaczone na zakup wierzytelności oraz pokrycie kosztów funduszu. Spółka czerpie przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi, wypłacanymi przez towarzystwo zarządzające funduszem Mebis TFI S.A. W roku ubiegłym Spółka objęła obligacje serii E o wartości nominalnej i wykupu 11,2 mln zł. Termin wykupu obligacji serii A został przedłużony do 29 października 2015 r. Spółka uzyskała w 2013 r. przychody odsetkowe w wys. 793 tys. zł.

#### Warunki transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanimi:

**FIZ Sp. z o.o.** - Przychody Spółki dominującej w kwocie 1 tys. zł z tytułu sprzedaży towarów.  
 Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej w wysokości 225 tys. zł.

**Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.** - Przychody Spółki dominującej w kwocie 1 tys. zł z tytułu sprzedaży wierzytelności. Obciążenie Spółki z tytułu kosztów wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji administratora zastawu rejestrowego w kwocie 1 tys. zł.

**Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.** - Przychody Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł. z tytułu sprzedaży towarów.  
 Obciążenie Spółki w kwocie 75 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 15 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 23 tys. zł.  
 Należność 44 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 202 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

**Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa** - Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej – 366 tys. zł.  
 Zobowiązanie na kwotę 3 tys. z tytułu obsługi prawnej.

**Adimo Egze S.A.** - Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiada w spółce akcje o łącznej wartości nominalnej 150 tys. zł. , co stanowi 18,07 % jej kapitału zakładowego. Adimo Egze S.A. świadczy na rzecz GPM „Vindexus” S.A. usługi windykacyjne. Wynagrodzenie za wykonywane usługi wypłacane jest na warunkach rynkowych i za rok 2013 wynosi 0,06 mln zł i stanowi 0,8% kosztów operacyjnych.

Przychody 6 tys. zł z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek.

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

Spółka posiada zobowiązanie w kwocie 13 020 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1, J1 oraz Q1.

**Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A** - Przychody Spółki z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 131 tys. zł. Należność z tyt. j. w. 230 tys. zł. Obciążenie Spółki z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych w funduszu Future NSFIZ 400 tys. zł.

## V.2 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

## VI. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

W 2013 r. Spółka kontynuowała swoją strategię działalności w zakresie uzyskiwania przychodów i realizacji zakupów nowych pakietów, a przede wszystkim koncentrowała się na rozwoju funduszy sekurytyzacyjnych, w których posiada 100% certyfikatów. Prowadziła działania w kierunku pozyskania długoterminowych źródeł finansowania działalności.

Pozyskane środki przeznaczono w przeważającej części na zakup portfeli wierzytelności bankowych i telekomunikacyjnych oraz sfinansowanie wydatków na dochodzenie roszczeń, wynikających z pakietów.

### VI.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę oraz dynamikę zmian pozycji bilansowych. Zaprezentowano oddzielnie składniki aktywów i pasywów. Dokładniejsze informacje wraz z notami objaśniającymi zostały umieszczone we właściwej części sprawozdania finansowego za 2013 r.

Aktywa	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>121 490</b>	<b>87 298</b>	<b>34 192</b>	<b>39,17%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741	1 776	(35)	-1,97%
Wartości niematerialne	149	197	(48)	-24,37%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	99 896	83 725	16 171	19,31%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	92	6	6,52%
Obligacje długoterminowe	17 467		17 467	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 139	1 508	631	41,84%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>47 497</b>	<b>58 749</b>	<b>(11 252)</b>	<b>-19,15%</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 726	2 202	(476)	-21,62%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96	(96)	
Nabyte wierzytelności	42 040	47 101	(5 061)	-10,74%
Obligacje krótkoterminowe	3 633	9 219	(5 586)	-60,59%
Rozliczenia międzyokresowe	86	89	(3)	-3,37%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	30	(18)	-60,00%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		12	(12)	-100%
<b>Łącznie</b>	<b>168 987</b>	<b>146 047</b>	<b>22 940</b>	<b>15,71%</b>

Aktywa Spółki osiągnęły wysokość 168 987 tys. zł co oznacza wzrost o 22 940 tys. zł i 15,71% w stosunku do roku 2012. Na tę wartość składają się **aktywa trwałe** w wysokości 121 490 tys. zł oraz **aktywa obrotowe** w wysokości 47 497 tys. zł. Składniki te stanowią odpowiednio 71,89% oraz 28,11% sumy aktywów. Zmiana w strukturze aktywów jest spowodowana przez wzrost wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wyniku dalszych zakupów pakietów do funduszu, wzrost wartości lokat funduszu w wyniku obsługi sekurytyzowanych wierzytelności oraz zmniejszenie wartości bilansowej wierzytelności Spółki o ok.11%.

Pasywa	31.12.2012	31.12.2011	Zmiana	Zmiana %
<b>Kapitały własne</b>	<b>97 002</b>	<b>90 384</b>	<b>6 618</b>	<b>7,32%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>59 378</b>	<b>17 290</b>	<b>42 088</b>	<b>243,42%</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	1 936	114	1 822	1 598,25%
Obligacje długoterminowe	46 197	9 073	37 124	409,17%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 995	7 880	3 115	39,53%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	53	(16)	-30,19%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	213	170	43	25,29%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 607</b>	<b>38 373</b>	<b>(25 766)</b>	<b>-67,15%</b>
Kredyty i pożyczki	2 413	769	1 644	213,78%
Obligacje krótkoterminowe	6 854	36 020	(29 166)	-80,97%
Zobowiązania handlowe	1 344	1 098	246	22,40%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	139		139	
Pozostałe zobowiązania	1 710	340	1 370	402,94%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16	0	
Rezerwa na świadczenia pracownicze	98	100	(2)	-2,00%
Pozostałe rezerwy	33	30	3	10,00%
<b>Pasywa łącznie</b>	<b>168 987</b>	<b>146 047</b>	<b>22 940</b>	<b>15,71%</b>

Spółka odnotowała w 2013 r. wzrost sumy pasywów o 15,71% w stosunku do 2012 r. Wzrost ten powstał w wyniku zaciągnięcia nowych zobowiązań, głównie długoterminowych i wzrostu kapitału własnego. Kapitały własne Spółki zwiększają się regularnie z uwagi na fakt, że regularnie z roku na rok następuje reinwestycja wypracowanych zysków netto. Ze stosowanych zasad wyceny pakietów wynika, że zyski niezrealizowane jako wynik wyceny wiarytelności w wartości godziwej (nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia) są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny stanowiący element kapitałów pozostałych. W sytuacji braku zakupów w związku z odzyskiwaniem roszczeń maleją zyski zrealizowane, a w konsekwencji kapitały pozostałe. Spółka regularnie realizuje transakcje zakupu, co sprawia, że wyniki z przeszacowania rosną.

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

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

### VI.2.1 Fundusze sekurytyzacyjne.

#### ⊖ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Spółka na dzień bilansowy oraz dzień publikacji sprawozdania była właścicielem 68 certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowi 100% kapitałów NSFIZ.

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

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

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

Certyfikaty były obejmowane w następujący sposób:

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

\*certyfikat inwestycyjny

Kapitał wpłacony przez Spółkę wynosi 33 663 tys. zł.

Na dzień 31.12.2013 r. wartość aktywów netto funduszu GPM „Vindexus” NSFIZ wyniosła 65 438 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypada 962,3 tys. zł aktywów netto.

Spółka obsługuje wierzytelności funduszu. Jako wynagrodzenie za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych Spółka otrzymuje prowizję określoną jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpłat z wierzytelności.

Spółka jako inwestor, posiadający 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu GPM „Vindexus” NSFIZ zakłada w perspektywie długoterminowej dalszy rozwój funduszu. Nie przewiduje odsprzedaży posiadanych certyfikatów w 2014 r. W celu pozyskania środków Spółka planuje w okresach najbliższych umorzenie certyfikatów inwestycyjnych.

#### ⊕ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Spółka na dzień bilansowy jest właścicielem 46 certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego Future NSFIZ, co stanowi 100,00% kapitałów NSFIZ.

Certyfikaty były nabywane w następujący sposób:

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI*	Wartość emisji
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	400 000,00	400 000,00
<b>ogółem</b>		<b>46</b>		<b>9 184 868,66</b>

\*certyfikat inwestycyjny

Jednostka zależna - Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011 r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych na utworzenie funduszu.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671.

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

Wartość aktywów netto Future na dzień 31.12.2013 r. wynosi 34 458 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypadało na koniec 2013 r. 749,09 tys. zł.

Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

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

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

	Przychody	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2013
portfele bankowe	2 848	10 122	5 175	
telefonía	5 599	19 105	13 373	1 569
upadłości	674	1 764	257	
pozostałe	3 328	11 049	6 463	4 475
<b>ogółem</b>	<b>12 449</b>	<b>42 040</b>	<b>25 268</b>	<b>6 044</b>

\* wartość bilansowa - wg wartości godziwej

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

Łączna wartość godziwa pakietów na 31 grudnia 2013 r. wynosi 42 040 tys. zł. W roku minionym poniesiono koszty 2 278 tys. zł na opłaty sądowe oraz komornicze i nabyto wierzytelności w kwocie 6 044 tys. zł. Łączne nakłady na pakiety 2013 r. wyniosły 8 322 tys. zł.

Wyszczególnienie	2013	2012
<b>Stan wierzytelności na początek okresu wg wartości godziwej, w tym:</b>	<b>47 101</b>	<b>54 691</b>
- w cenie nabycia netto	22 932	24 835
- kapitał z aktualizacji wyceny (nadwyżka z przeszacowania)	24 169	29 856
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>8 322</b>	<b>3 656</b>
zakup wierzytelności	6 044	2 415
opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 278	1 241
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>13 383</b>	<b>11 246</b>
koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	4 957	3 779
przeszacowanie do wartości godziwej	7 397	5 687
Pozostałe ( zmiana odpisu aktualizującego oraz zakończona windykacja)	1 029	1 780
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:</b>	<b>42 040</b>	<b>47 101</b>
- w cenie nabycia netto	25 268	22 932
- kapitał z aktualizacji wyceny (nadwyżka z przeszacowania)	16 772	24 169

### VI.2.3 Kapitały własne.

Pozycja	2013	2012	zmiana	zmiana w %
<b>Kapitały własne, w tym:</b>	<b>97 002</b>	<b>90 384</b>	<b>6 618</b>	<b>7,32%</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>		
<b>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>6 935</b>	<b>6 935</b>		
<b>Kapitały pozostałe, w tym:</b>	<b>87 668</b>	<b>81 239</b>	<b>6 429</b>	<b>7,91%</b>
Kapitał zapasowy z reinwestycji zysków	20 660	19 609	1 051	5,36%
Kapitał z aktualizacji wyceny	62 981	57 603	5 378	9,34%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 027	4 027		
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 240</b>	<b>1 051</b>	<b>189</b>	<b>17,98%</b>

Kapitał zapasowy z podziału zysków za lata ubiegłe wynosi 20 660 tys. zł i wzrost w stosunku do roku porównywalnego. W związku z podjęciem stosownych uchwał przez ZWZA Spółki 27 czerwca 2013 r., zysk netto za rok 2012 został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

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.

### VI.2.4 Zobowiązania.

Pozycja	2013	2012
Rezerwy na zobowiązania ( świadczenia pracownicze oraz pozostałe)	344	300
Rezerwa na odroczony podatek	10 995	7 880
Zobowiązania finansowe długoterminowe	48 133	9 187
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 267	36 789
Zobowiązania handlowe	1 344	1 098
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	139	
Zobowiązania inne	1 763	409

**Zobowiązania ogółem****71 985****55 663**

Zobowiązania w strukturze pasywów stanowią 42,60%. Stan zobowiązań finansowych na 31 grudnia 2013 r. 57 400 tys. zł. Zobowiązania wymagalne z tytułu obligacji i kredytów w 2014 r. wynoszą 9 267 tys. zł.

**VI.3 Przychody i koszty.**

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	20 174	16 513	3 661	22,17%
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	5 772	3 803	1 969	51,77%
Zysk brutto ze sprzedaży	14 402	12 710	1 692	13,31%
Koszty ogólnego zarządu	7 317	6 482	835	12,88%
EBIT	5 993	5 570	423	7,59%
EBITDA	6 159	5 762	397	6,89%
Przychody finansowe	1 199	717	482	67,22%
Koszty finansowe	5 611	4 923	688	13,98%
Zysk z działalności gospodarczej	1 581	1 364	217	15,91%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zysk brutto	1 581	1 364	217	15,91%
Zysk netto	1 240	1 051	189	17,98%

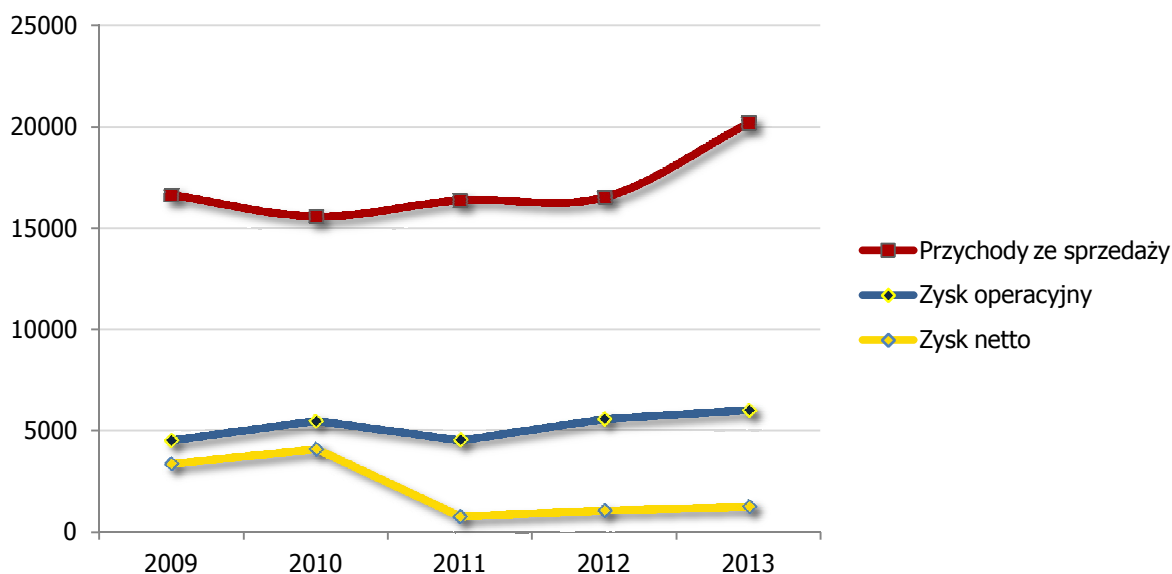
Spółka uzyskuje przychody z windykacji nabytych na własny rachunek wierzytelności, obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz świadczenia usług windykacji na rzecz jednostek zewnętrznych. Wpływy uzyskane z windykacji są uznawane za przychód w momencie ich rzeczywistego uzyskania (kasowa metoda kwalifikacji przychodu). W 2013 r. uzyskano z wierzytelności nabytych 12 449 tys. zł, a ze świadczenia usług windykacji 7 725 tys. zł, w tym 7 693 tys. zł jako prowizję za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych. Nakłady na nabycie pakietów oraz wydatki na opłaty sądowe i komornicze są aktywowane. Są one rozliczane jako koszty nabycia w rachunku zysków i strat współmiernie 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.

Zysk operacyjny EBIT zwiększył się w porównaniu do roku ubiegłego o 7,59%.

Wzrost kosztów finansowych nastąpił w wyniku zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych.

**Wykres 7** Przychody i zyski Spółki za lata 2009-2013





#### VI.4 Ocena rentowności.

Wyniki finansowe wg rachunku zysków i strat	2013	2012
Przychody operacyjne	20 174	16 513
Zysk netto	1 240	1 051
Zysk brutto na sprzedaży	14 402	12 710
EBIT	5 993	5 570
EBITDA	6 159	5 762
Kapitał własny	97 002	90 384
Średni stan kapitału własnego	93 693	85 458
Korekta kapitału / kapitał z aktualizacji wyceny	(62 981)	(57 603)
Kapitał własny skorygowany	34 021	32 781
Przeciętny skorygowany kapitał własny	33 401	32 293
Aktywa	168 987	146 047
Średni stan aktywów	157 517	134 524
Aktywa skorygowane (korekta o zyski z przeszacowania – kapitał z aktualizacji wyceny)	106 006	88 444
Średnie aktywa skorygowane	97 225	81 360

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

Wskaźnik	2013	2012
Rentowność brutto na sprzedaży	71,39%	76,97%
Rentowność EBIT	29,71%	33,73%
Rentowność EBITDA	30,53%	34,89%
Rentowność netto	6,15%	6,36%
ROA	0,79%	0,78%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	1,27%	1,29%
ROE	1,32%	1,23%
ROE/ skorygowany kapitał	3,71%	3,25%

☞ **wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży** – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,

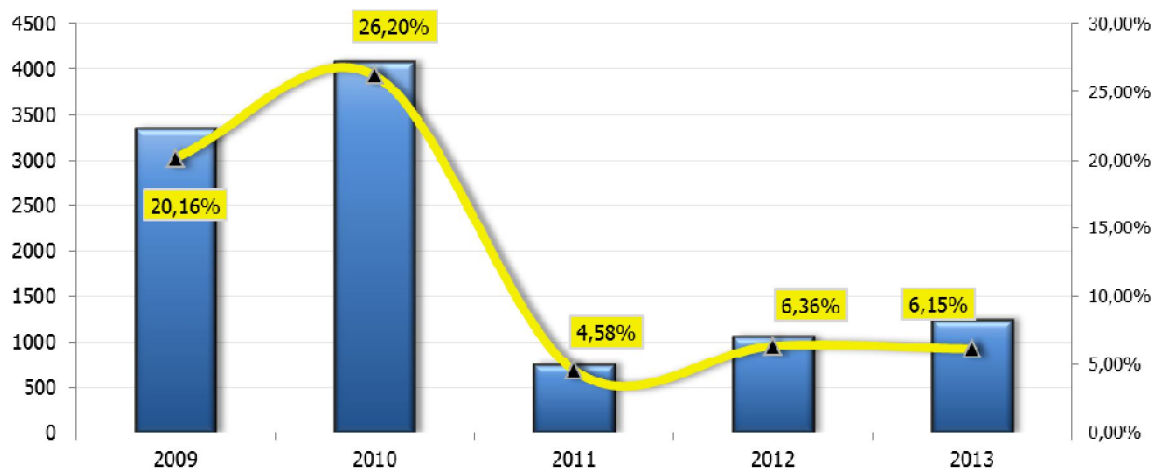
☞ **wskaźnik rentowności netto** – stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,

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

Wykres 8 Rentowność EBITDA w porównaniu do przychodów ze sprzedaży



Wykres 9 Rentowność netto na tle zysków netto



## VI.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

### VI.5.1 Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Szczegółowa informacja o zdarzeniach, które miały wpływ na ukształtowanie się przepływów w Spółce zawarta jest w nocie 53 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 01.01.2013-31.12.2013.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu</b>	<b>30</b>	<b>455</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 327	7 114
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 062)	(11 489)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 717	3 950
<b>Przepływy pieniężne łącznie</b>	<b>(18)</b>	<b>(425)</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>12</b>	<b>30</b>

Nadwyżka środków pieniężnych z działalności operacyjnej po wyłączeniu kosztów odsetkowych w kwocie 4 398 tys. zł i pozostałych korektach wyniosła 5 327 tys. zł. Na stan gotówki z działalności operacyjnej złożyły się przede wszystkim wpływy z wierzytelności w kwocie 12 449 tys. zł, wpływy z tytułu prowizji za windykację w kwocie 7 725 tys. zł oraz wydatki związane z działalnością operacyjną. Główną pozycję wydatków stanowi nabycie wierzytelności w kwocie 6 044 tys. zł, poniesione koszty dochodzenia roszczeń własnych 2 278 tys. zł, wydatki z tytułu kosztów rodzajowych oraz zapłacony podatek w kwocie 633 tys. zł.

Spółka uzyskała - z emisji obligacji - 45 726 tys. zł. Spółka spłaciła zobowiązania finansowe wynikające z zaciągniętych kredytów, wykupionych obligacji z wyłączeniem odsetek w kwocie 37 591 tys. zł. Zapłacone koszty obsługi długu wyniosły 6 095 tys. zł. Nadwyżka z działalności finansowej wyniosła 5 717 tys. zł.

### VI.5.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2013	% w strukturze	2012	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>97 002</b>	<b>57,40%</b>	<b>90 384</b>	<b>61,89%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	48 133	28,48%	9 187	6,29%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 267	5,49%	36 789	25,19%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 226	1,91%	1 468	1,01%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>60 626</b>	<b>35,88%</b>	<b>47 444</b>	<b>32,49%</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	10 995	6,51%	7 880	5,40%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	53	0,03%	69	0,04%
Rezerwy na zobowiązania	311	0,18%	270	0,18%
<b>Suma pozostałych zobowiązań</b>	<b>11 359</b>	<b>6,72%</b>	<b>8 219</b>	<b>5,62%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>168 987</b>	<b>100%</b>	<b>146 047</b>	<b>100%</b>

Udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jest w dalszym ciągu znaczący i wynosi 57,40% w ogólnej strukturze finansowania. Wskaźnik ten zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrósł udział zobowiązań do 42,60%, podczas gdy w roku porównywalnym udział ten wynosił 38,11%.

Wskaźniki zadłużenia	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,88%	32,49%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	62,50%	52,49%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	57,40%	61,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	49,62%	10,16%

- ⊕ **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.5.3 Zarządzanie kapitałem.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 349	883
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 193	1 438
Obligacje	52 958	45 088
Zobowiązanie z tytułu leasingu	93	5
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	30
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>60 581</b>	<b>47 384</b>
Kapitał własny	97 002	90 384
<b>Kapitał razem</b>	<b>97 002</b>	<b>90 384</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>157 583</b>	<b>137 768</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>38,44%</b>	<b>34,39%</b>

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 i ekwiwalenty środków pieniężnych.

### VI.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2013 r.

Spółka nie publikowała prognoz na 2013 r.

Spółka publikując raport za czwarty kwartał 2013 r., w którym opublikowała wyniki finansowe za ostatni okres kwartalny 2013 r. nie ukończyła jeszcze rocznej weryfikacji spraw wchodzących w skład poszczególnych pakietów oraz była w trakcie trwania badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta. Stąd wyniki opublikowane w raporcie kwartalnym mogą się różnić od wyników opublikowanych w raporcie rocznym. I tak występują różnice w następujących pozycjach:

	Raport roczny 2013	Raport kwartalny za 04 Q 2013	Różnica
<b>Zysk netto</b>	<b>1 240</b>	<b>1 269</b>	<b>-29</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>168 987</b>	<b>168 914</b>	<b>73</b>
<b>Suma pasywów, w tym:</b>	<b>168 987</b>	<b>168 914</b>	<b>73</b>
Suma kapitałów	97 002	97 031	-29
suma zobowiązań	71 985	71 883	102

Zysk netto w raporcie za czwarty kwartał 2013 r. podano kwocie 1 269 tys. zł, w raporcie rocznym 1 240 tys. zł, różnica w wielkościach -29 tys. zł. Wynika z utworzenia odpisu aktualizującego oraz utworzenia rezerwy. Różnica w kwocie aktywów i pasywów 73 tys. zł powstała w wyniku korekt podatku odroczonego.

### VI.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2013.

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. W 2013 r. Spółka finansowała się poprzez zobowiązania długoterminowe jak i krótkoterminowe w wyniku nowych emisji obligacji m.in. serii G1, H1, M1 oraz S1. Zwiększono ilość obsługiwanych spraw, w szczególności wierzytelności sekurytyzowanych. Dzięki podjętym działaniom nastąpił wzrost przychodów, w szczególności przychodów z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych. Z uwagi na zaciągnięcie nowych zobowiązań finansowych wzrosły znacząco koszty obsługi długu, które spowodowały zmniejszenie zysku netto. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2013 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji do spłaty w roku 2014 wynosi 6,8 mln zł oraz kredyt w kwocie 2,4 mln zł. Spółka przeznaczy środki uzyskane z działalności operacyjnej na spłatę zobowiązań. Szacowane są koszty obsługi długu z uwzględnieniem prognozowanych zmian stopy WIBOR ok. 4,5 mln zł, które pokryje Spółka ze środków uzyskanych w działalności operacyjnej.

#### VI.8 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 2013 r. Spółka nie zaciągała pożyczek, poza emisją obligacji długo i krótkoterminowych. Umowa kredytu bankowego z PKO BP została przedłużona do 31.12.2014 r. Podpisano umowę linii kredytowej z Toyota Bank Polska S.A.- na dzień publikacji sprawozdania limit kredytu wynosi 2 000 tys. zł. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w **podrozdziale IV.2 i IV.4.**

#### VI.9 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim 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. Nie udzielano innych pożyczek w minionym roku.

#### VI.10 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Spółki.

W 2013 r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

#### VI.11 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:

- ⊕ inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - obligacje krótko i długoterminowe o wartości nominalnej 21,1 mln zł,
- ⊕ należności - należności handlowe oraz pozostałe należności,
- ⊕ aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym: pakiety wierzytelności nabytych oraz certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ i w Future NSFIZ,
- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie – kredyty bankowe i obligacje, udziały w spółkach pozostałych.

Spółka nie posiada w swoim portfolio aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Z uwagi na posiadane instrumenty finansowe Spółka jest narażona na ryzyka :

- ⊖ finansowe,
- ⊖ ryzyko stopy procentowej,
- ⊖ ryzyko ceny,
- ⊖ 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,
- ⊖ kredyty obrotowe długoterminowe 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	31.12.2013		31.12.2012	
	Wzrost	Składowość	Wzrost	Składowość
Kapitały własne	97 002	57,40%	90 384	61,89%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	1 936	1,15%	114	0,08%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	46 141	27,30%	9 073	6,21%
Leasing finansowy	93	0,06%	5	0,01%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw	12 439	7,36%	38 238	26,18%
Rezerwa na odroczony podatek	10 995	6,51%	7 880	5,39%
Pozostałe składniki pasywów	381	0,22%	353	0,24%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>168 987</b>	<b>100%</b>	<b>146 047</b>	<b>100%</b>

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 na 31.12.2013 r. w strukturze aktywów stanowią 1,02%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2013 r. w kwocie 1 344 tys. zł stanowiły zaledwie 0,8% w strukturze pasywów.

#### ⊖ Ryzyko stopy procentowej.

##### *Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.*

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym w przeważającej części o oprocentowaniu zmiennym. Są to obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej długu 1 500 tys. zł.

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe i długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 9 -11% zależnie od serii emisji i stanowią 53 % w strukturze zobowiązań finansowych na 31.12.2013 r o wartości nominalnej długu 30 559 tys. zł .

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

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.

Gdyby w 2013 r. stopa WIBOR wzrosła o 100 pb, to koszty odsetkowe wzrosłyby o 259 tys. zł, co stanowi ok. 4,32% zysku operacyjnego. Korekta o 259 tys. zł spowodowałaby znaczące zmniejszenie zysku netto Spółki za rok 2013 w kwocie 1 240 tys. zł.



#### ⊖ 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.

Na etapie windykacji szczególne utrudnienia w ściąganiu długu powstają, w przypadku tych portfeli wierzytelności, gdy znaczna część dłużników zmieniła adres, a ustalenie nowego jest czasochłonne i generuje koszty. Spółka prowadzi wprawdzie ocenę dłużników z zastosowaniem kryterium ich wiarygodności w celu udzielenia dogodnych terminów płatności oraz innych warunków spłaty długu, lecz działania te są często nieskuteczne. Spółka ogranicza okres windykacji polubownej w przypadkach nie rokujących spłaty. Sprawy kierowane są na drogę sądową. W przypadku dłużników uchylających się od zapłaty, Spółka kieruje regularnie sprawy do egzekucji komorniczej.

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.

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

W związku z powyższym maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe w Spółce jest równe kwocie poniesionych nakładów.

#### ⊖ 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 wysokim 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 strukturę 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. W ocenie Spółki ze względu na obecny kryzys gospodarczy i utrudniony dostęp do źródeł finansowania fuzji i przejęć wskazane wyżej ryzyko jest niskie.

#### ☉ 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. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą 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 została 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 jest niewielkie. Za powyższym przemawia również fakt, iż wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalona w wysokości powyżej oprocentowania dostępnych na rynku kredytów bankowych.

#### ⊕ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadza tzw. upadłość konsumencką. 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. 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.

## 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.

## VIII. Polityka dywidendy.

Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przekazanie zysku netto za rok 2013 na kapitał zapasowy.

Zarząd Spółki proponuje też wypłatę dywidendy z funduszu rezerwowego powstałego w Spółce w 2011 r. z podziału zysku netto za rok 2010 w wysokości 0,05 zł na jedną akcję.

W okresach przyszłych będzie rekomendował wypłatę dywidendy zarówno z istniejącego funduszu rezerwowego jak i częściowo z wypracowanych zysków netto w następnych latach sprawozdawczych.

Priorytetem jednak nadal będzie przeznaczenie zysków na zakupy portfeli wierzytelności oraz utrzymanie rentowności zakupów Spółki, a ponadto wzrost wartości jaki Spółka osiąga dokonując reinwestycji zysków.

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.

Jerzy Kulesza  
Prezes Zarządu

.....

Grażyna Jankowska-Kuchno  
Członek Zarządu

.....

## I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. według standardów MSSF / MSR.

### I.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	NOTA	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Przychody netto</b>	1,2	<b>20 174</b>	<b>16 513</b>
Przychody z wierzytelności nabytych		12 449	11 149
Inne przychody		7 725	5 364
<b>Koszty własny</b>	2,3	<b>5 772</b>	<b>3 803</b>
Koszty nabycia wierzytelności		4 957	3 779
Inne koszty własne		815	24
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>14 402</b>	<b>12 710</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	575	293
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	7 317	6 482
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 667	951
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>5 993</b>	<b>5 570</b>
Przychody finansowe	5	1 199	717
Koszty finansowe	5	5 611	4 923
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 581</b>	<b>1 364</b>
Podatek dochodowy	6	341	313
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 240</b>	<b>1 051</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 240</b>	<b>1 051</b>
<b>Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:</b>		<b>5 378</b>	<b>8 877</b>
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>		<i>(7 397)</i>	<i>(5 687)</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(7 397)	(5 687)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>		<i>12 775</i>	<i>14 564</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		12 775	14 564
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	10,11	<b>6 618</b>	<b>9 928</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,11	0,09
Rozwodniony za okres obrotowy		0,11	0,09
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,11	0,09
Rozwodniony za okres obrotowy		0,11	0,09
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>			

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

## I.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	NOTA	31.12.2013	31.12.2012
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>121 490</b>	<b>87 298</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 741	1 776
Wartości niematerialne	13	149	197
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	99 896	83 725
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	98	92
Pozostałe aktywa finansowe	19	17 467	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	2 139	1 508
Pozostałe aktywa trwałe	16		
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>47 497</b>	<b>58 749</b>
Należności handlowe i pozostałe	20	1 726	2 202
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			96
Nabyte wierzytelności	21	42 040	47 101
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19	3 633	9 219
Rozliczenia międzyokresowe	22	86	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	12	30
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			12
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>168 987</b>	<b>146 047</b>

PASYWA	NOTA	31.12.2013	31.12.2012
<b>Kapitał własny</b>		<b>97 002</b>	<b>90 384</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	87 668	81 239
Niepodzielony wynik finansowy	27		
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 240	1 051
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>59 378</b>	<b>17 290</b>
Kredyty i pożyczki	28	1 936	114
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	46 197	9 073
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	10 995	7 880
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	37	53
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	213	170
Pozostałe rezerwy	38		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>12 607</b>	<b>38 373</b>
Kredyty i pożyczki	28	2 413	769
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	6 854	36 020
Zobowiązania handlowe	31	1 344	1 098
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		139	
Pozostałe zobowiązania	32	1 710	340
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	98	100
Pozostałe rezerwy	38	33	30
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>168 987</b>	<b>146 047</b>

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014



## I.3 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 31.12.2013 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>81 239</b>	<b>1 051</b>		<b>90 384</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>81 239</b>	<b>1 051</b>		<b>90 384</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)		
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				5 378		1 240	6 618
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 668</b>		<b>1 240</b>	<b>97 002</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>73 781</b>	<b>(1 344)</b>		<b>80 531</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>73 781</b>	<b>(1 344)</b>		<b>80 531</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093		
Podział zysku netto- nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)
Podział zysku netto- część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)		
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				8 877		1 051	9 928
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>81 239</b>		<b>1 051</b>	<b>90 384</b>

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

#### I.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 581</b>	<b>1 364</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>4 379</b>	<b>6 663</b>
Amortyzacja	166	192
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 398	4 184
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(68)
Zmiana stanu rezerw	44	22
Zmiana stanu wierzytelności	(2 336)	744
Zmiana stanu należności	476	611
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 632	976
Zmiana stanu pozostałych aktywów	15	13
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(11)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>5 960</b>	<b>8 027</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(633)	(913)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 327</b>	<b>7 114</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>2 061</b>	<b>7 703</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	
Zbycie inwestycji w nieruchomości		1 500
Zbycie aktywów finansowych	1 020	5 480
Odsetki	940	723
Inne wpływy inwestycyjne	60	
<b>Wydatki</b>	<b>13 123</b>	<b>19 192</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	277
Nabycie inwestycji w nieruchomości		570
Wydatki na aktywa finansowe/ objęcie certyfikatów inwestycyjnych	13 118	18 285
Inne wydatki inwestycyjne		60
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 062)</b>	<b>(11 489)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>49 441</b>	<b>18 462</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	3 715	1 882
Emisja dłużnych papierów wartościowych	45 726	16 500
Inne wpływy finansowe		80
<b>Wydatki</b>	<b>43 724</b>	<b>14 512</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		65
Spląty kredytów i pożyczek	251	4 400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	37 340	5 090
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	45
Odsetki	6 095	4 875
Inne wydatki finansowe		37
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 717</b>	<b>3 950</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(18)</b>	<b>(425)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(18)</b>	<b>(425)</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>30</b>	<b>455</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>12</b>	<b>30</b>

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

## II. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

### II.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. 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 weszły w życie, 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).

### II.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2013 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2013 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

### II.3 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

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

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

#### Prezentacja sprawozdania finansowego.

Celem niniejszego sprawozdania finansowego jest rzetelne i zgodne z MSSF przedstawienie wyników finansowych działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, przepływów środków pieniężnych, a w konsekwencji wyników zarządzania przez kierownictwo zasobami Spółki. Prezentowane sprawozdanie finansowe składa się z następujących elementów, w tym:

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

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.

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane. W bilansie dokonano podziału aktywów i zobowiązań na krótko – i długoterminowe z uwagi na kryterium płynności oraz terminu realizacji nie później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Spółka przyjęła zasadę prezentowania wyników działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej. Do dnia 31.12.2013 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

### Przychody i koszty działalności operacyjnej.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług obsługi wierzytelności 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 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. Z uwagi na krótkie terminy płatności wymagalna kwota należności jest jej wartością godziwą.

Koszty w rachunku zysków i 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.

Przychody odsetkowe wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

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,
- ⊕ straty ze zbycia inwestycji finansowych.

### 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 odroczonego.

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 w 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.

### Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Spółki lub w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, oraz 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.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- ⊕ budynki i budowle – 2,5%, 4,5%,
- ⊕ maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- ⊕ środki transportu – 20%,
- ⊕ pozostałe środki trwałe,
- ⊕ 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.

## 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.

Nabyte wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia. 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 osiągniętych 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.

## Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

## 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), którą nabyto, w tym poprzez leasing finansowy lub wytworzono w celu pozyskania przychodów z wynajmu lub z uwagi na korzyści wynikającego z przyrostu jej wartości. Warunkiem zakwalifikowania składnika majątku jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.

Spółka przyjmuje metodę wyceny bilansowej wg wartości godziwej.

## 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 2010 r. zaliczyła certyfikaty oraz inne aktywa o charakterze kapitałowym do instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. W 2011 r. 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. 38 ujmowane wg MSR 39.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future NSFIZ nastąpiło 11 września 2012 r. 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.

Pozostałe instrumenty kapitałowe, w tym udziały nienotowane na aktywnym rynku, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, wyceniane są wg kosztu nabycia, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości, ustalone na podstawie zmniejszenia się wartości aktywów netto.

## 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 wyksięguje 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.

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.

### 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.

### Aktywa i zobowiązania finansowe.

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ instrumenty kapitałowe innej jednostki tj. udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne itp.,
- ⊕ 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 nie pochodnymi, 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.

W roku sprawozdawczym 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r. Spółka nie posiadała aktywów oraz zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

2. **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności** są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, dla których istnieją ustalone lub możliwe do ustalenia płatności oraz mają ustalony termin

płatności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje.

3. **Pożyczki 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 tej Spółka zalicza należności z tytułu pożyczek, należności handlowe oraz pozostałe należności, poza należnościami z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych.

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

Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka kwalifikuje nabyte pakiety lub pojedyncze wierzytelności, 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.

#### **Należności handlowe i pozostałe.**

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe wycenia się w wartości godziwej. 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. Tak ustalona wartość bilansowa należności jest ich wartością godziwą.

#### **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 obligacji Skarbu Państwa dla okresów od 1 roku do 10 lat.

#### **Pozostałe aktywa finansowe.**

Do pozostałych aktywów finansowych Spółka zalicza dłużne papiery wartościowe zaliczane do kategorii „Instrumentów utrzymywanych do terminu wymagalności”, wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnoszone są w wynik finansowy.

#### **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. Wyceniane są w wartości nominalnej, która odpowiada ich wartości godziwej.

#### **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 zamortyzowanego 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, ujemowane 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.

### 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. Ujmowane są w wartości wymagalnej, która jest ich wartością godziwą.

Zobowiązania pozostałe obejmują inne zobowiązania, wynikające z transakcji występujących nieregularnie, których nie zakwalifikowano do zobowiązań handlowych oraz zobowiązania publicznoprawne z wyłączeniem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

### Rozliczenia międzyokresowe.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują poniesione wydatki, dotyczące przyszłych okresów, wykazywane po stronie aktywów.

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.

### Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.

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.

### 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.

Skutki nabycia własnych instrumentów kapitałowych odnosi się na kapitał własny.

- d. Pozostałe kapitały obejmują:
  - ⊖ 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.
- e. Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzające.
- 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 dyskontowej 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 w sposób aktuarialny przy zastosowaniu 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,
- ⊕ odprawy emerytalno- rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

### 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.

## II.4 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2013 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.

## Niepewność szacunków.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku 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. Znaczny stopień niepewności co do realizacji prognozowanej wartości portfeli jest uwarunkowany w szczególności sytuacją makroekonomiczną. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko korekty szacunków zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka płynności, 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 wartość godziwą pakietów.

Spółka posiada 100 % certyfikatów w GPM „Vindexus” Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W strukturze aktywów funduszu udział portfeli wierzytelności sekurytyzowanych wynosi ok. 68%.

GPM „Vindexus” S.A. posiada również 100 % certyfikatów w Future Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Przejęcie kontroli nad funduszem nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiada 46 certyfikaty inwestycyjne w tym Funduszu. Wierzytelności sekurytyzowane są wyceniane również do wartości godziwej, a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę. Zmiany stóp procentowych będą miały wpływ na stopy stosowane do dyskontowania przepływów pieniężnych pakietów funduszu sekurytyzacyjnego, a w konsekwencji na ich wartość godziwą.

Z uwagi na powyższe wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w funduszach sekurytyzacyjnych jest narażona na niepewność szacunków, uwarunkowanych występowaniem ryzyka kredytowego i ryzyka zmian stóp procentowych.

### ➤ 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 ugody,
- 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 przekracza 50% założonych na jeden rok wpływów w okresie dłuższym niż jeden rok sprawozdawczy, 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 i nie podlegają odwróceniu.

#### ⇒ **Wycena rezerw.**

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz pozostałe świadczenia wynikające z przepisów prawnych oraz Regulaminu Wynagradzania, obowiązującego w Spółce. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęto do szacowania rezerw długookresową stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5%, co wynika z przyjęcia realnej rocznej stopy wzrostu wynagrodzeń 2,5% oraz długookresowej rocznej stopy inflacji na poziomie 2,5%. Przyjęto stopę dyskontową w wysokości 4,2% tj. na poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych, notowanych na polskim rynku wg stanu na dzień bilansowy. Spółka ujmuje w sprawozdaniach pozostałe rezerwy w sytuacjach, w których dla określonej transakcji gospodarczej spełniona jest definicja zobowiązania, ale nieznan jest termin lub kwota jego realizacji.

#### ⇒ **Podatek odroczony.**

Aktywa lub rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzy się w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które zmniejszą podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym lub w kwocie, która zwiększy zobowiązanie podatkowe w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wartością bilansową a podatkową aktywów i pasywów. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzy się z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Nabyte wierzytelności na moment początkowego ujęcia są ujmowane jako składnik aktywów oraz drugostronne zobowiązanie. W momencie pierwotnego ujęcia transakcja ta nie wpływa ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania, w związku z tym kwalifikuje się do zastosowania wyłącznie zgodnie z paragrafem 22 MSR 12.

W związku z odmiennym sposobem rozliczania w rachunku zysków i strat aktywowanych nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń oraz kwalifikowania tych nakładów jako kosztów uzyskania przychodów w celu ustalenia podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, występuje różnica przejściowa między wartością bilansową a podatkową aktywowanych nakładów, dla której tworzy się aktywa z tytułu odroczonego podatku.

#### ⇒ **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.

#### ⇒ **Profesjonalny osąd.**

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

#### ⇒ **Certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte.**

Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonał kwalifikacji posiadanych aktywów finansowych do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży” i zaprezentował w pozycji „Inwestycje w jednostkach podporządkowanych”.

Szacowanie modeli portfeli wierzytelności, oparte wprawdzie na danych historycznych, wymagało jednakże szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli, analizy przepływów na podstawie danych historycznych pakietów o zbliżonym charakterze z uwagi na cenę zakupu, wierzyciela pierwotnego oraz rodzaj dłużników, a także oceny istotnych warunków sytuacji makroekonomicznej i ich oddziaływania na przyszłe przepływy finansowe, wynikające z posiadanych portfeli.



### ⇒ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

## II.5 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok sprawozdawczy 01.01.2013 – 31.12.2013 wg MSSF/MSR Spółka zastosowała standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej według stanu prawnego, obowiązującego dla okresu rozpoczynającego się w dniu 01.01.2013 r.

### **Nowe standardy, interpretacje i zmiany standardów zatwierdzonych przez Komisję Europejską, które nie są obowiązujące od 1 stycznia 2013 r.**

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje zostały przyjęte przez Unię Europejską ale nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2013 r.:

- ⇒ Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ MSSF 12 Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ Zmieniony MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia inwestycji w inne jednostki oraz MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe (kwestie dotyczące inwestycji w jednostki) – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów (kwestie ujawnień dotyczących wartości odzyskiwanej aktywów niefinansowych) – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena (kwestie dotyczące nowacji instrumentów pochodnych a kontynuacji rachunkowości zabezpieczeń) – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.

### **Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską i nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2013 r.:**

- ⇒ MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami) – brak daty obowiązkowego zastosowania.
- ⇒ MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r.
- ⇒ KIMSF 21 Obciążenia – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- ⇒ Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r.
- ⇒ Zestawy zmian do wielu standardów (MSSF 1, MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24, MSR 38, MSR 40) – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

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

#### Nota 1. PRZYCHODY NETTO.

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

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z wierzytelności nabytych	12 449	11 149
Inne przychody	7 725	5 364
<b>SUMA przychodów netto</b>	<b>20 174</b>	<b>16 513</b>
Pozostałe przychody operacyjne	575	293
Przychody finansowe	1 199	717
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>21 948</b>	<b>17 523</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>		
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>21 948</b>	<b>17 523</b>

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01 - 31.12.2013		01.01 - 31.12.2012	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	20 174	100%	16 513	100%
Eksport				
<b>Razem</b>	<b>20 174</b>	<b>100%</b>	<b>16 513</b>	<b>100%</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie dotyczy.

#### 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:

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

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 61,71%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 38,29%, w tym zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych (jednostek zależnych) 38,13%.

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

#### Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Koszty nabycia wierzytelności	4 957	3 779
Inne koszty bezpośrednio związane z przychodami operacyjnymi	815	24
<b>Suma kosztów własnych</b>	<b>5 772</b>	<b>3 803</b>
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	1 667	951
Koszty ogólnego zarządu	7 317	6 482
<b>Suma kosztów działalności podstawowej</b>	<b>14 756</b>	<b>11 236</b>

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Amortyzacja	166	192
Zużycie materiałów i energii	135	139
Usługi obce	1 718	1 338
Podatki i opłaty	426	294
Koszty wynagrodzeń	4 102	3 815
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	680	633
Pozostałe koszty rodzajowe	90	71
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>7 317</b>	<b>6 482</b>

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Wynagrodzenia	4 061	3 777
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	39	29
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2	9
<b>Koszty wynagrodzeń łącznie</b>	<b>4 102</b>	<b>3 815</b>
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	618	553
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	62	80
<b>Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie</b>	<b>680</b>	<b>633</b>
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>4 782</b>	<b>4 448</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 782	4 448

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	53	16
Wynik ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych		101
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze		12
Rozliczenie dotacji unijnej	16	11
Przychody ze sprzedaży wierzytelności własnych	498	144
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	4	3
Pozostałe	4	6
<b>RAZEM</b>	<b>575</b>	<b>293</b>

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Wynik ze zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych	6	
Utworzenie odpisów aktualizujących	1005	692
Koszty zakończonej windykacji	43	98
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych	497	144
Pozostałe	116	17
<b>RAZEM</b>	<b>1 667</b>	<b>951</b>

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Aktywa finansowe		
Należności	3	98
Inne aktywa	8	
Wierzytelności nabyte	994	594
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
<b>RAZEM</b>	<b>1 005</b>	<b>692</b>

## Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Przychody z tytułu odsetek	1 193	701
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	6	16
Pozostałe		
<b>RAZEM</b>	<b>1 199</b>	<b>717</b>

KOSZTY FINANSOWE	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Odsetki od kredytu	151	322
Odsetki od obligacji	5 425	4 534
Odsetki od pożyczek		11
Odsetki publicznoprawne	10	4
Odsetki dotyczące leasingu	6	4
Pozostałe odsetki umowne	19	
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		48
<b>RAZEM</b>	<b>5 611</b>	<b>4 923</b>

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2013 i 2012 r. przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>853</b>	<b>716</b>
Dotyczący roku obrotowego	853	716
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(512)</b>	<b>(403)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(512)	(403)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>341</b>	<b>313</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 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10 839	7 843
Pozostałe		
<b>Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w pozostałych dochodach całkowitych</b>	<b>10 839</b>	<b>7 843</b>

BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 581</b>	<b>1 364</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	188	187
Przychody wyłączone z opodatkowania	461	193
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	971	1 031
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	4 151	3 444
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>4 488</b>	<b>3 771</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania	4 488	3 771
<b>Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%</b>	<b>853</b>	<b>716</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b> (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	<b>53,95%</b>	<b>52,49%</b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2012	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2013
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	189	56	16	229
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	6	18	19	5
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	75	68	66	77
Pozostałe rezerwy	30	53	50	33
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	7 155	3 374		10 529
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach				
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	449	3 759	3 833	375
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej	31		31	
Vat 2013- wynikający ze struktury		3		3
Niezapłacone w terminie faktury vat		5		5
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>7 935</b>	<b>7 336</b>	<b>4 015</b>	<b>11 256</b>
stawka podatkowa	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>1 508</b>	<b>1 394</b>	<b>763</b>	<b>2 139</b>

DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2012	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2013
Przyspieszona amortyzacja podatkowa				
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	51		34	17
Wycena pozostałych aktywów finansowych –obligacji	137	1 193	948	382
Wycena udzielonych pożyczek	2	4	6	
Wycena zobowiązań finansowych		1 205	784	421
Należny zwrot kosztów za studia pracownika zwolnionego w 2010 roku	5		5	
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	41 277	15 771		57 048
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>41 472</b>	<b>18 173</b>	<b>1 777</b>	<b>57 868</b>
stawka podatkowa	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym</b>	<b>7 880</b>	<b>3 453</b>	<b>338</b>	<b>10 995</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w wyniku finansowym	37	457	338	156
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w kapitałach własnych	7 843	2 996		10 839
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>				
		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	
Aktywo z tytułu podatku odroczonego		2 139	1 508	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana		(10 995)	(7 880)	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana				
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>		<b>(8 856)</b>	<b>(6 372)</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 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 240	1 051
Strata na działalności zaniechanej		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>1 240</b>	<b>1 051</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>1 240</b>	<b>1 051</b>

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
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 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Zysk netto	1 240	1 051
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
<b>Zysk netto na jedną akcję</b>	<b>0,11</b>	<b>0,09</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.

Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przekazanie zysku netto za rok 2013 na kapitał zapasowy.

Natomiast Zarząd Spółki proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 zł na jedną akcję z funduszu rezerwowego, powstałego w Spółce w 2011 r. w wysokości 4 027 tys. zł z podziału zysku netto za rok 2010.

Zarząd Spółki rekomenduje w okresach przyszłych wypłatę dywidendy zarówno z istniejącego funduszu rezerwowego jak i częściowo z wypracowanych zysków netto w następnych latach sprawozdawczych.



## Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
<b>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:</b>	<b>8 374</b>	<b>12 294</b>
- Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	8 374	12 294
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
<b>Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:</b>		
- Zyski powstałe w ciągu roku		
- Straty powstałe w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
- Korekta kwot przeniesionych do wstępnej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych		
<b>Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:</b>		
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
<b>Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów</b>	<b>2 996</b>	<b>3 417</b>
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>5 378</b>	<b>8 877</b>

## Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2013			01.01 -31.12.2012		
	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	8 374	2 996	5 378	12 294	3 417	8 877
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>8 374</b>	<b>2 996</b>	<b>5 378</b>	<b>12 294</b>	<b>3 417</b>	<b>8 877</b>

## Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2013	31.12.2012
Własne	1 631	1 720
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	110	56
<b>Razem</b>	<b>1 741</b>	<b>1 776</b>

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2013	31.12.2012
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych lub obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	110	56
<b>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>110</b>	<b>56</b>

**Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.**

Tytuł zobowiązania	31.12.2013	31.12.2012
Kwota dotycząca leasingu	93	5
<b>Suma</b>	<b>93</b>	<b>5</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2013-31.12.2013 r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 825</b>	<b>548</b>	<b>263</b>	<b>413</b>		<b>3 172</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>			<b>3</b>	<b>125</b>	<b>2</b>		<b>130</b>
- nabycia środków trwałych			3		2		5
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu				125			125
- przeszacowania							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>28</b>	<b>130</b>			<b>158</b>
- zbycia				130			130
- likwidacji			28				28
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- inne zmniejszenia							
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 825</b>	<b>523</b>	<b>258</b>	<b>415</b>		<b>3 144</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2013 r.</b>		<b>331</b>	<b>493</b>	<b>207</b>	<b>365</b>		<b>1 396</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>45</b>	<b>41</b>	<b>24</b>	<b>8</b>		<b>118</b>
- amortyzacji		45	41	24	8		118
- przeszacowania							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>28</b>	<b>83</b>			<b>111</b>
- likwidacji			28				28
- sprzedaży				83			83
- przeszacowania							
- inne							
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2013 r.</b>		<b>376</b>	<b>506</b>	<b>148</b>	<b>373</b>		<b>1 403</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2013 r.</b>							
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>							
- utraty wartości							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2013 r.</b>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 449</b>	<b>17</b>	<b>110</b>	<b>42</b>		<b>1 741</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 786</b>	<b>432</b>	<b>263</b>	<b>472</b>		<b>3 076</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>39</b>	<b>116</b>		<b>12</b>		<b>167</b>
- nabycia środków trwałych		39	45		12		96
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu							
- przeszacowania							
- otrzymanie aportu							
- inne			71				71
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>					<b>71</b>		<b>71</b>
- zbycia							
- likwidacji							
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
- inne					71		71
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 825</b>	<b>548</b>	<b>263</b>	<b>413</b>		<b>3 172</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2012 r.</b>		<b>285</b>	<b>388</b>	<b>181</b>	<b>394</b>		<b>1 248</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>46</b>	<b>105</b>	<b>26</b>	<b>19</b>		<b>196</b>
- amortyzacji		46	57	26	19		148
- przeszacowania							
- inne			48				48
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>					<b>48</b>		<b>48</b>
- likwidacji							
- sprzedaży							
- przeszacowania							
- inne					48		48
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2012 r.</b>		<b>331</b>	<b>493</b>	<b>207</b>	<b>365</b>		<b>1 396</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2012 r.</b>							
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>							
- utraty wartości							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2012 r.</b>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 r.</b>	<b>123</b>	<b>1 494</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>48</b>		<b>1 776</b>

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

**Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczystie.**

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2013	Wartość na 31.12.2013	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2012	Wartość na 31.12.2012
ul. Serocka 3 lok. B2	WAG M/00438037/6	225	447,4	123	447,4	123
	WAG M/00438007/7					
<b>OGÓŁEM</b>			<b>447,4</b>	<b>123</b>	<b>447,4</b>	<b>123</b>

**Leasingowane środki trwałe**

Środki trwałe	31.12.2013			31.12.2012		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu	125	15	110	130	74	56
Pozostałe środki trwałe						
<b>Razem</b>	<b>125</b>	<b>15</b>	<b>110</b>	<b>130</b>	<b>74</b>	<b>56</b>

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu, użytkowanego na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu z opcją zakupu wynosi 110 tys. zł.

## Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

## Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2013 - 31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013 r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>								
- nabycia								
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013 r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2013 r.</b>				<b>412</b>				<b>412</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>48</b>				<b>48</b>
- amortyzacji				48				48
- przeszacowania								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
<b>Umorzenie na dzień 31.12. 2013 r.</b>				<b>460</b>				<b>460</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01. 2013 r.</b>								
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>								
- utraty wartości								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12. 2013 r.</b>								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 r.</b>				<b>149</b>				<b>149</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie, <sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2012-31.12.2012 r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012 r.</b>				<b>428</b>				<b>428</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>181</b>				<b>181</b>
- nabycia				181				181
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
- inne								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012 r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2012 r.</b>				<b>368</b>				<b>368</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>44</b>				<b>44</b>
- amortyzacji				44				44
- przeszacowania								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2012 r.</b>				<b>412</b>				<b>412</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2012 r.</b>								
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>								
- utraty wartości								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2012 r.</b>								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 r.</b>				<b>197</b>				<b>197</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie, <sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych



### Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Własne	149	197
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>149</b>	<b>197</b>

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2013 roku.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2013 roku.

### Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2013 r.

### Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

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

### Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2013 r.

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	33 663	31 775	65 438	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	9 185	25 273	34 458	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

CI\*- certyfikaty inwestycyjne

	Aktywa netto	Kapitał wpłacony	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za 2013 r.	Zyski zrealizowane zakumulowane, nierozdysponowane	Zyski zrealizowane zakumulowane, niezrealizowane	Wynik operacji za 2013 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 NSFIZ	65 438	33 663	7 191	24 584	52 186	(27 602)	873	66 005	66 005	567
Future NSFIZ	34 458	9 185	26 577	(1 304)	2 430	(3 734)	14 427	55 482	55 482	21 024

### Future NSFIZ.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2013 r. oraz do dnia jego opublikowania wartość certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ w cenie nabycia wynosiła 9 185 tys. zł, co stanowi 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.

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

Dotyczy to 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.

### GPM „Vindexus” NSFIZ.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w GPM „Vindexus” NSFIZ wynosi 68 i nie zmieniła się w ciągu roku sprawozdawczego oraz do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.

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

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

CI\* - certyfikat inwestycyjny

### Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2013 r.

#### Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2013	31.12.2012
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	98	92
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
<b>RAZEM</b>	<b>98</b>	<b>92</b>

**Inwestycje krótkoterminowe** – nie wystąpiły.

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy nie wystąpiły w 2013 r.

#### Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2013	31.12.2012
Pożyczki udzielone		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	17 467	
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
<b>RAZEM</b>	<b>17 467</b>	<b>0</b>

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2013	31.12.2012
Pożyczki udzielone		62
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	3 633	9 157
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
<b>RAZEM</b>	<b>3 633</b>	<b>9 219</b>

#### Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.12.2013</b>					
<b>Wg stanu na 31.12.2012</b>	<b>60</b>	<b>62</b>			
Adimo Egze S.A.	20	21	13%	13,01%	01.09.2013
Adimo Egze S.A.	40	41	13%	12,98%	01.10.2013

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.12.2013 r.</b>						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,25%	12,50%	1 031
Obligacje serii A- długoterminowe	29.10.2012	29.10.2015	6 000	11,30%	11,71%	6 124
Obligacje serii A –krótkoterminowe	29.10.2012	07.02.2014	1 000	11,30%	11,71%	1 020
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	1 000	12,00%	12,43%	1 046
Obligacje serii D	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,53%	536
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,94%	11 343
<b>Wg stanu na 31.12.2012 r.</b>						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	20.05.2013	2 020	13%	13,74%	2 022
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2013	7 000	11,3%	11,7%	7 135

## Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>1 726</b>	<b>2 202</b>
- od jednostek powiązanych	654	1 082
- od pozostałych jednostek	1 072	1 120
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	274
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>1 952</b>	<b>2 476</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 zawierana 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	31.12.2013	31.12.2012
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	<b>50</b>	
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		<b>50</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		50
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	<b>50</b>	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	50	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	<b>224</b>	<b>192</b>
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	<b>3</b>	<b>48</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	48
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	<b>1</b>	<b>16</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		16
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	<b>226</b>	<b>224</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>226</b>	<b>274</b>

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

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

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności	31.12.2013	31.12.2012
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>9</b>	<b>23</b>
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	9	23
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>9</b>	<b>23</b>

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>9</b>	<b>23</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	7	11
- z tytułu ubezpieczeń		5
- inne	2	7
odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>9</b>	<b>23</b>

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa	31.12.2013		31.12.2012	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 726		2 202
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>1 726</b>	<b>X</b>	<b>2 202</b>

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2013	31.12.2012
<b>Należności od jednostek powiązanych brutto handlowe, w tym:</b>	<b>654</b>	<b>1 132</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	380	622
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	274	510
odpisy aktualizujące wartość należności		50
<b>pozostałe, w tym:</b>		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto</b>	<b>654</b>	<b>1 082</b>



## Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
<b>Stan wierzytelności na początek okresu wg wartości godziwej, w tym:</b>	<b>47 101</b>	<b>54 691</b>
- w cenie nabycia brutto	24 919	26 228
- odpis aktualizujący	(1 987)	(1 393)
- kapitał z aktualizacji wyceny	24 169	29 856
- w cenie nabycia netto	22 932	24 835
<b>Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto</b>	<b>49 088</b>	<b>56 084</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>8 322</b>	<b>3 656</b>
- zakup nowych wierzytelności	6 044	2 415
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 278	1 241
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>12 392</b>	<b>10 652</b>
- koszt własny wierzytelności	4 957	3 779
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	7 397	5 687
- rozliczenie w wyniku finansowym ceny nabycia sprzedanej nieruchomości		1 159
- zakończenie windykacji	38	27
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto</b>	<b>45 018</b>	<b>49 088</b>
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>1 987</b>	<b>1 393</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	3	
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	994	594
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>2 978</b>	<b>1 987</b>
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto</b>	<b>42 040</b>	<b>47 101</b>
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:</b>	<b>42 040</b>	<b>47 101</b>
- w cenie nabycia brutto	28 246	24 919
- odpis aktualizujący	(2 978)	(1 987)
- kapitał z aktualizacji wyceny	16 772	24 169
- w cenie nabycia netto	25 268	22 932

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

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

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Spółka ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup (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 i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściagalności 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.
3. Skorygowane pod względem ryzyka przepływy pieniężne 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.

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

### Wycena instrumentów finansowych w Spółce.

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 ustalenia wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym pakietów wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach.

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

CI\* - certyfikaty inwestycyjne

### Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
- ubezpieczenia majątkowe	5	6
- abonamenty za korzystanie z programów „udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	8	5
- prowizje i opłaty z tytułu udzielenia kredytu przez PKO BP	11	
- koszty archiwizacji dokumentów do rozliczenia w latach następnych		1
- koszty szkolenia pracowników		5
-koszty związane z obsługą funduszu sekurytyzacyjnego	56	66
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6	6
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>86</b>	<b>89</b>

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

	31.12.2013	31.12.2012
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>12</b>	<b>30</b>
Gotówka w kasie	3	3
Rachunek w banku ING Bank Śląski	7	24
Rachunek w Internetowym Domu Maklerskim	2	2
Rachunek w banku PKO BP		1
<b>Inne środki pieniężne:</b>		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty overnight		
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>12</b>	<b>30</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2013	31.12.2012
Środki pieniężne ZFŚS	16	11
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego		
<b>Razem</b>	<b>16</b>	<b>11</b>

#### Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
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 uprzywilejowani a akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostk owa	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.	10.12.199 8
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.200 2
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.200 2
Akcje serii D nr 00000001- 1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.200 5
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.200 6
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.200 6
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.200 6
Akcje serii H nr 00000001- 1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.200 6
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.200 9
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.201 1
<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 31.12.2013 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 970 000	42,87%	4 970 000	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498	17,27%	2 002 498	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	3 333 440	28,76%	3 333 440	28,76%
<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	2013	2012
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		
-emisja akcji		
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>		
- hiperinflacja		
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają 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 roku sprawozdawczego 2013 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	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	19 609
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	25 737	25 030
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	20 472	8 404
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	16 772	24 169
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>87 668</b>	<b>81 239</b>

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>01.01.2013 r.</b>	<b>19 609</b>	<b>25 030</b>	<b>8 404</b>	<b>24 169</b>	<b>4 027</b>	<b>81 239</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 051</b>	<b>873</b>	<b>14 898</b>			<b>16 822</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		873	14 898			15 771
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051					1 051
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy						
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>166</b>	<b>2 830</b>	<b>7 397</b>		<b>10 393</b>
Wycena portfeli wierzytelności				7 397		7 397
Podatek odroczony od nadwyżki z tytułu przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych		166	2 830			2 996
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
<b>31.12.2013 r.</b>	<b>20 660</b>	<b>25 737</b>	<b>20 472</b>	<b>16 772</b>	<b>4 027</b>	<b>87 668</b>

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>01.01.2012 r.</b>	<b>21 028</b>	<b>18 870</b>		<b>29 856</b>	<b>4 027</b>	<b>73 781</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>674</b>	<b>7 606</b>	<b>10 375</b>			<b>18 655</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		7 606	10 375			17 981
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674					674
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy						
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>2 093</b>	<b>1 446</b>	<b>1 971</b>	<b>5 687</b>		<b>11 197</b>
Wycena portfeli wierzytelności				5 687		5 687
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		1 446	1 971			3 417
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093					2 093
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
<b>31.12.2012 r.</b>	<b>19 609</b>	<b>25 030</b>	<b>8 404</b>	<b>24 169</b>	<b>4 027</b>	<b>81 239</b>

W 2013 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku netto za 2012 r. w kwocie 1051 tys. zł na kapitału zapasowy, który osiągnął wysokość 20 660 tys. zł.

#### Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Na dzień bilansowy 31.12.2013 r. nie wystąpił w Spółce niepodzielony wynik finansowy.

#### Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2012
Kredyt w rachunku bieżącym	1 299	521
Kredyt obrotowy	114	362
Kredyt w Toyota Bank	2 936	
Pożyczki		
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>4 349</b>	<b>883</b>
- długoterminowe	1 936	114
- krótkoterminowe	2 413	769

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 413	769
Kredyty i pożyczki długoterminowe	1 936	114
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	1 936	114
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>4 349</b>	<b>883</b>

**Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach i otrzymanych pożyczkach wg stanu na 31.12.2013 r.**

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	115	114	7,89%	31.12.2014	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 299	7,89%	31.12.2014	Opisano poniżej
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny-część długoterminowa	2 000	1 936	5,65%	06.08.2015	Opisano poniżej
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny-część krótkoterminowa	1 000	1 000	5,65%	10.02.2014	Opisano poniżej
<b>RAZEM</b>	<b>4 615</b>	<b>4 349</b>			

#### Zabezpieczenia limitu kredytowego w PKO BP:

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

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

6 sierpnia 2013 r. Spółka podpisała umowę linii kredytowej odnawialnej w limicie do 3 000 tys. zł z Toyota Bank Polska S.A. Termin spłaty 06 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie linii kredytowej równe jest średniej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 3 %.

Saldo kredytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wynosiło 2 936 tys. zł

10.02.2014 r. został zawarty aneks do umowy kredytowej dotyczący zmniejszenia linii kredytowej do 2 000 tys. zł i zmianę przedmiotu zabezpieczenia poprzez zdjęcie hipoteki z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

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



**Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach i otrzymanych pożyczkach wg stanu na 31.12.2012 r.**

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt długoterminowy	115	114	8,96%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 985	248	8,96%	31.12.2013	
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	521	8,96%	Spłata z bieżących wpływów	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>6 600</b>	<b>883</b>			

Zabezpieczenia:

- ⊕ weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ⊕ hipoteka kaucyjna 15 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.,
- ⊕ hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na prawie własności lokalu niemieszkalnego w budynku przy ul. Serockiej 3, przysługującego Spółce dominującej,
- ⊕ przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości,
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę dominującą na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

**Struktura walutowa kredytów i pożyczek.**

Wyszczególnienie	31.12.2013		31.12.2012	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		4 349		883
Pozostałe waluty				
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>		<b>4 349</b>		<b>883</b>

**Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.**

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
zobowiązania leasingowe	93	5
obligacje	52 958	45 088
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>53 051</b>	<b>45 093</b>
- długoterminowe	46 197	9 073
- krótkoterminowe	6 854	36 020

## Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Obligacje serii T		5 287
Obligacje serii U		410
Obligacje serii W		22 825
Obligacje serii C1	4 552	4 550
Obligacje serii D1		7 493
Obligacje serii E1	919	1 123
Obligacje serii F1	906	
Obligacje serii G1	3 497	3 400
Obligacje serii H1	4 876	
Obligacje serii I1	3 028	
Obligacje serii J1	3 043	
Obligacje serii K1	3 508	
Obligacje serii L1	3 501	
Obligacje serii M1	4 403	
Obligacje serii N1	1 511	
Obligacje serii O1	2 931	
Obligacje serii Q1	5 306	
Obligacje serii R1	1 129	
Obligacje serii S1	9 848	
<b>Razem obligacje*</b>	<b>52 958</b>	<b>45 088</b>
- długoterminowe	46 141	9 073
- krótkoterminowe	6 817	36 15

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2013 r.</b>					
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,74%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	900	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,91%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+6,50%	11,07%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	12,50%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25%	10,25%
Obligacje serii N1	12.08.2013	12.08.2014	1 500	Wibor 3M+7,50%	11,71%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25%	11,71%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	12.08.2014	5 239	9,75%	10,14%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,76%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	10,63%
<b>Łączna wartość nominalna obligacji</b>			<b>53 026</b>		
<b>Wg stanu na 31.12.2012 r.</b>					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	WIBOR6M+8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	WIBOR6M+8%	13,86%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,71%
Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,83%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	
<b>Łączna wartość nominalna obligacji</b>			<b>44 640</b>		

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

### Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

### Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2013	31.12.2012
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>1 344</b>	<b>1 098</b>
Wobec jednostek powiązanych	3	945
Wobec jednostek pozostałych	1 341	153

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowa ne	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2013</b>	<b>1 344</b>	<b>1 344</b>					
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	1 341	1 336	5				
<b>31.12.2012</b>	<b>1 098</b>	<b>1 098</b>					
Wobec jednostek powiązanych	945	945					
Wobec jednostek pozostałych	153	153					

**Zobowiązania handlowe – struktura walutowa – nie występują.**

### Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	<b>183</b>	<b>235</b>
Podatek VAT		1
Podatek dochodowy od osób fizycznych	72	58
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	66	70
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	31	35
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	8	9
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych	2	30
Pozostałe		29
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 527</b>	<b>105</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		5
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	9	59
Zobowiązania z tytułu wykupu obligacji serii T1	1 518	
Pozostałe zobowiązania		41
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>1 710</b>	<b>340</b>

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowa ne	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2013</b>	<b>1 710</b>	<b>1 710</b>					
Wobec jednostek powiązanych	1 518	1 518					
Wobec jednostek pozostałych	192	192					
<b>31.12.2012</b>	<b>340</b>	<b>340</b>					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	300	300					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2013		31.12.2012	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 710		340
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>1 710</b>	<b>X</b>	<b>340</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. Łącznie z zysku netto przeznaczono 235 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Fundusz nie posiada rzeczowych aktywów trwałych. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, udzielanie pożyczek pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z wielkością Funduszu. Saldo netto w kwocie (9) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

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

	31.12.2013	31.12.2012
Środki trwale wniesione do Funduszu		
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	127	88
Środki pieniężne	16	11
Wartość Funduszu	(152)	(158)
<b>Saldo netto</b>	<b>(9)</b>	<b>(59)</b>
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>49</b>	<b>46</b>

**Zobowiązania inwestycyjne** – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2013 r.

### Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

	31.12.2013	31.12.2012
Zabezpieczenie kredytu w formie weksla na rzecz PKO BP S.A.	1 613	2 796
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez strony trzecie – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. (hipoteka kaucyjna)	2 420	6 000
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>4 033</b>	<b>8 796</b>

- ⇒ Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku niewywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⇒ Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla (in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział

Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

**Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego** - nie wystąpiły.

### Nota 35. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

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

Wyszczególnienie	31.12.2013		31.12.2012	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	45	37	5	5
W okresie od 1 do 5 lat	60	56		
Powyżej 5 lat				
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>105</b>	<b>93</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Przyszły koszt odsetkowy	12	X	4	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
- krótkoterminowe		37		5
- długoterminowe		56		

### Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2013 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(U L)	125	PLN	PLN	06.04.2016	93	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.

Zobowiązanie leasingowe na 31.12.2013 r. wynosi 92 564,24 zł.

Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2013 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			110		110
<b>Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu</b>			<b>110</b>		<b>110</b>

### Nota 36. 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 wierzycelnościami 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 równomiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja, czyli na okres 5 lat.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzycelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	53	69
Inne		
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>53</b>	<b>69</b>
- długoterminowe	37	53
- krótkoterminowe	16	16

	Data otrzymania dofinansowania	Wartość dofinansowania	Kwota pozostała do rozliczenia
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzycelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	28.06.2012	12	8
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzycelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - II transza	11.07.2012	68	45
<b>Razem</b>		<b>80</b>	<b>53</b>

### Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

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

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 aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.



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

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Stopa dyskontowa (%)	4,20%	4,10%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)		
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>28</b>	<b>161</b>	<b>75</b>	<b>6</b>
Utworzenie rezerwy	3	53	68	18
Koszty wypłaconych świadczeń		16	66	19
Rozwiązanie rezerwy				
<b>Stan na 31.12.2013, w tym:</b>	<b>31</b>	<b>198</b>	<b>77</b>	<b>5</b>
- długoterminowe	31	182		
- krótkoterminowe		16	77	5
<b>Stan na 01.01.2012</b>	<b>30</b>	<b>144</b>	<b>66</b>	<b>3</b>
Utworzenie rezerwy		57	69	17
Koszty wypłaconych świadczeń		30	60	14
Rozwiązanie rezerwy	2	10		
<b>Stan na 31.12.2012, w tym:</b>	<b>28</b>	<b>161</b>	<b>75</b>	<b>6</b>
- długoterminowe	28	142		
- krótkoterminowe		19	75	6

**Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY.**

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	33	30
<b>Razem, w tym:</b>	<b>33</b>	<b>30</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	33	30

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2013</b>			<b>30</b>	<b>30</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego			53	53
Wykorzystane			50	50
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
<b>Stan na 31.12.2013, w tym:</b>			<b>33</b>	<b>33</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			33	33
<b>Stan na 01.01.2012</b>			<b>35</b>	<b>35</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego			30	30
Wykorzystane			35	35
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
<b>Stan na 31.12.2012, w tym:</b>			<b>30</b>	<b>30</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			30	30

### Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Ze względu na znaczną 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. Dlatego też Spółka stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego.

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 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.

Struktura finansowania	31.12.2013		31.12.2012	
<b>Kapitały własne</b>	<b>97 002</b>	<b>57,40%</b>	<b>90 384</b>	<b>61,89%</b>
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	1 936	1,15%	114	0,08%
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	2 413	1,43%	769	0,52%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	46 141	27,30%	9 073	6,21%
Obligacje o terminie spłaty poniżej jednego roku	6 817	4,03%	36 015	24,66%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	56	0,03%		
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i rozliczeń międzyokresowych	3 230	1,91%	1 443	0,99%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>60 593</b>	<b>35,85%</b>	<b>47 414</b>	<b>32,46%</b>
Rezerwa na odroczony podatek	10 995	6,51%	7 880	5,40%
Pozostałe składniki pasywów	397	0,24%	369	0,25%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>168 987</b>	<b>100%</b>	<b>146 047</b>	<b>100%</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	48 133	28,48%	9 187	6,29%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	12 460	7,37%	38 227	26,17%

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 na 31.12.2013 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 3,63 %. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2013 r. w kwocie 1 344 tys. zł stanowiły zaledwie 10,79 % w strukturze zobowiązań krótkoterminowych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ⊕ kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- ⊕ kredyty obrotowe oparte o zmienną stopę procentową,
- ⊕ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊕ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊕ leasing finansowy.

Na 31.12.2013 r. zmieniła się z struktura czasowa finansowania kapitałem pożyczonym z przewagą długoterminowego.

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

### Ryzyko stopy procentowej.

*Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.*

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe 4 349 tys. zł, oraz obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej długu 22 467 tys. zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 10,5 -11,4%, zależnie od serii emisji i stanowią 47,81 % w strukturze zobowiązań finansowych na 31.12.2013 r o wartości nominalnej długu 25 320 tys. zł.

Stałe oprocentowanie posiada również część obligacji krótkoterminowych o wartości nominalnej długu 5 239 i oprocentowaniu w przedziale 9,75%.

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

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 w 2013 r.

Potencjalny wzrost lub spadek stopy procentowej o 100 pb w 2013 r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +259 tys. zł / -259 tys. zł, co stanowi ok. 4,32% zysku operacyjnego.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+100 pb”							
Nazwa zobowiązania	Średni stan długu w ciągu roku	Efektywna stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2013	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 342	5,22%	70	83	-13	5 993	-0,22%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	64	-11	5 993	-0,18%
Obligacje serii W	22 560	12,45%	1 716	1854	-138	5 993	-2,30%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	311	-28	5 993	-0,47%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	224	-18	5 993	-0,30%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	215	-19	5 993	-0,32%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	74	-6	5 993	-0,10%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	151	-11	5 993	-0,18%
Obligacje serii S1	10000	10,63%	154	169	-15	5 993	-0,25%
<b>Łącznie</b>	<b>54 229</b>		<b>2 886</b>	<b>3 145</b>	<b>-259</b>		<b>-4,32%</b>

Skutki zmiany stopy procentowej o „-100 pb”							
Nazwa zobowiązania	Średni stan długu w ciągu roku	Efektywna stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2013	Odsetki - wartość po zmianie stopy - 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 342	5,22%	70	57	13	5 993	0,22%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	42	11	5 993	0,18%
Obligacje serii W	22 560	12,45%	1716	1578	138	5 993	2,30%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	255	28	5 993	0,47%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	187	18	5 993	0,30%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	177	19	5 993	0,32%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	62	6	5 993	0,10%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	128	11	5 993	0,18%
Obligacje serii S1	10 000	10,63%	154	140	15	5 993	0,25%
<b>Łącznie</b>	<b>54 229</b>		<b>2 886</b>	<b>2 626</b>	<b>259</b>		<b>4,32%</b>

*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 + 1% powoduje zmniejszenie się wartości godziwej portfeli, a w konsekwencji sumy aktywów o 3,26%.

Rodzaje pakietów ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wartość godziwa na 31.12.2013	Wartość godziwa na 31.12.2013	Wartość zmiany	(Zmiana stopy dyskontowej +1%) w %
		Zmiana stopy dyskontowej +1%	Zmiana stopy dyskontowej +1%	
Upadłości	1 764	1 710	-54	-3,06%
Telefonia komórkowa	19 105	18 443	-662	-3,47%
Bankowe	10 122	9 782	-340	-3,36%
Pozostałe	11 049	10 733	-316	-2,86%
	<b>42 040</b>	<b>40 668</b>	<b>-1 372</b>	<b>-3,26%</b>

Rodzaje pakietów ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wartość godziwa na 31.12.2013	Wartość godziwa na 31.12.2013	Wartość zmiany	(Zmiana stopy dyskontowej -1%) w %
		Zmiana stopy dyskontowej -1%	Zmiana stopy dyskontowej -1%	
Upadłości	1 764	1 822	58	3,29%
Telefonia komórkowa	19 105	19 809	704	3,68%
Bankowe	10 122	10 485	363	3,59%
Pozostałe	11 049	11 384	335	3,03%
	<b>42 040</b>	<b>43 500</b>	<b>1 460</b>	<b>3,47%</b>

Zmiana stopy dyskontowej o -1% powoduje wzrost wartości godziwej pakietów o 3,47% , co ma wpływ na wielkość aktywów.

### Ryzyko walutowe.

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe. Nie zawiera transakcji ani nie posiada kredytów denominowanych w walutach obcych.

### 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. Ustalane limity cen zakupu 20% wartości nominalnej pakietu.

### 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.

Na etapie windykacji szczególne utrudnienia w ściąganiu długu powstają, w przypadku tych portfeli wierzytelności, gdy znaczna część dłużników zmieniła adres, a ustalenie nowego jest czasochłonne i generuje koszty. Spółka prowadzi wprawdzie ocenę dłużników z zastosowaniem kryterium ich wiarygodności w celu

udzielenia dogodnych terminów płatności oraz innych warunków spłaty długu, lecz działania te są często nieskuteczne. Spółka ogranicza okres windykacji polubownej w przypadkach nie rokujących spłaty. Sprawy kierowane są na drogę sądową. W przypadku dłużników uchylających się od zapłaty, Spółka kieruje regularnie sprawy do egzekucji komorniczej.

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.

W ocenie Spółki na podstawie danych 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 31.12.2013 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele upadłości	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	10 122	19 105	1 764	11 049	42 040
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli	5 175	13 373	257	6 463	25 268
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	5 175	13 373	257	6 463	25 268
% wartości godziwej portfela	51%	70%	15%	58%	60%

Stan na 31.12.2012 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele upadłości	Portfele z pozostałej działalności	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	12 571	23 897	2 300	8 333	47 101
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli	5 577	13 162	277	3 916	22 932
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	5 577	13 162	277	3 916	22 932
% wartości godziwej portfela	44%	55%	12%	47%	49%

### Ryzyko związane z płynnością.

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 2013 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2013 r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 000	936	2 413		4 349
Dłużne papiery wartościowe		6 817	46 141		52 958
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing		37	56		93
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	444	900			1 344
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
Pozostałe zobowiązania	192	1 518			1 710
<b>Ogółem</b>	<b>1 636</b>	<b>10 208</b>	<b>48 610</b>		<b>60 454</b>

#### Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

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 :**
- ⊕ przy początkowym ujęciu wyznaczony jak o wyceniany wg wartości godziwej przez wynik finansowy,
  - ⊕ nabyty w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
  - ⊕ częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
  - ⊕ jest instrumentem pochodnym.

Do kategorii tej Spółka zalicza inwestycje o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

W roku sprawozdawczym 01.01.2013 r. -31.12.2013 r. Spółka nie posiadała aktywów i zobowiązań wycenianych przez wynik finansowy.

- 2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności** są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, dla których istnieją ustalone lub możliwe do ustalenia płatności oraz mają ustalony termin płatności.

Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

- 3. Pożyczki 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 oraz nie są notowane na aktywnym rynku.

Do kategorii tej Spółka zalicza należności z tytułu pożyczek, należności handlowe oraz pozostałe należności, poza należnościami z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych. Wyceniane są w wartości wymagalnej.

- 4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa**, których jednostka nie zamierza sprzedać w najbliższym terminie i dla których istnieje niepewność odzyskania pełnej kwoty inwestycji początkowej. Są to aktywa z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pożyczek i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności , aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka kwalifikuje nabyte pakiety lub pojedyncze wierzytelności, instrumenty kapitałowe w innych jednostkach , dla których nie istnieje aktywny rynek oraz nie można wycenić ich w sposób wiarygodny oraz pozostałe aktywa , w tym certyfikaty inwestycyjne. Aktywa dostępne do sprzedaży Spółka wycenia w wartości godziwej a skutek przeszacowania odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny.

#### 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	Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	31.12.2013	31.12.2012
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>		
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:</b>	<b>21 100</b>	<b>9 220</b>
- obligacje	21 100	9 158
- udzielone pożyczki		62
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>142 046</b>	<b>130 948</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	65 438	64 565
- certyfikaty w Future NSFIZ	34 458	19 160
- udziały	98	92
- nabyte wierzytelności	42 040	47 101



- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	30
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>1 726</b>	<b>2 202</b>
- należności z tytułu dostaw i usług	1 717	2 179
- należności pozostałe	9	23
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w</b>		
- pochodne instrumenty finansowe		
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>60 454</b>	<b>47 414</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	52 958	45 088
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 344	1 098
- kredyt	4 349	883
- pozostałe - krótkoterminowe	1 710	340
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	93	5

#### Nota 41. 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 2013 r. i 31 grudnia 2012 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 i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 349	883
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 193	1 438
Obligacje	52 958	45 088
Zobowiązanie z tytułu leasingu	93	5
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(12)	(30)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>60 581</b>	<b>47 384</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	97 002	90 384
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
<b>Kapitał razem</b>	<b>97 002</b>	<b>90 384</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>157 583</b>	<b>137 768</b>
Wskaźnik dźwigni	38,44%	34,39%

#### Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2013 r.

#### Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.

Tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za bieżący i poprzedni rok obrotowy (informacje dotyczące zaległych zobowiązań i należności na koniec roku obrotowego przedstawione są niżej).



Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
<b>Jednostka dominująca</b>												
Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA												
<b>Jednostki zależne:</b>												
GPM VINDEXUS NSFIZ	5 562	5 752	199		380	622			4 292	2 396		
Future NSFIZ	793			8 585	18 487	7 136						
Jednostka stowarzyszona: Nie występuje.												
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem: Nie występuje.												
<b>Jednostki powiązane ze Spółką przez powiązania osobowe:</b>												
FIZ Sp. z o.o.	1	2	225	197		1						
Kancelaria Prawna Grzegorz Lewandowskiego Spółka Komandytowa			366	54					3			
Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.	1		1	7		100						
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	144	75	124	44	124		4	202	244		
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 131		400	200	230							
Adimo Egze S.A.	6		1 055	162		297		235	13 020	4 525		
<b>Zarząd Spółki</b>												
Jerzy Kulesza Prezes Zarządu										20		
Grażyna Jankowska – Kuchno										20		
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej												
Nie wystąpiły												

### **Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej „Vindexus” od 07.04.2011 r. w wyniku objęcia kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM „Vindexus” NSFIZ. Na dzień objęcia kontroli Spółka posiadała 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu i 100% kontroli. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na dzień 31.12.2013 r. – dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w których Spółka posiada 100% udziałów i sprawuje pełną kontrolę.

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

Właścicielami znaczących pakietów akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego były osoby fizyczne, w tym:

- ⊕ Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego,
- ⊕ Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego,
- ⊕ Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego.

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu poprzez zmniejszenie udziału akcji posiadanych przez akcjonariusza Wojciecha Litwina. Struktura akcjonariatu kształtuje się następująco:

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

### **Jednostka stowarzyszona.**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

### **Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.**

W roku sprawozdawczym 2013 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

### **Warunki transakcji, które wystąpiły w 2013 r. z podmiotami powiązanymi.**

- ⊕ GPM „VINDEXUS” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 5 562 tys. zł. Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu kosztów odsetkowych od obligacji serii W oraz Q1 199 tys. zł.

Należności Spółki dominującej w kwocie 380 tys. zł z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu.

Zobowiązania 4 292 tys. zł z tytułu obligacji serii Q1 oraz pozostałych zobowiązań.

- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

- ⊕ FIZ Sp. z o.o.

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

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej.

- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

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

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

- ⊕ Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.

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

⇒ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu sprzedaży towarów.  
Obciążenie Spółki w kwocie 75 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 15 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 23 tys. zł.  
Należność 44 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 202 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

⇒ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 131 tys. zł  
Należność z tyt. j. w. 230 tys. zł. Obciążenie Spółki z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych w funduszu Future NSFIZ.

⇒ Adimo Egze S.A.

Przychody 6 tys. zł z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek. Koszty w kwocie 1 055 tys. zł na którą składa się zakup usług z tytułu usług windykacji na rzecz Spółki 60 tys. zł oraz 895 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji oraz 100 tys. zł z tytułu aneksu do umowy przelewu wierzytelności.  
Zobowiązanie Spółki w kwocie 13 020 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1, J1 oraz Q1.

#### **Pożyczki udzielone członkom Zarządu.**

Nie udzielano pożyczek członkom Zarządu

#### **Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.**

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

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

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### **Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.**

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Wynagrodzenia i narzuty	668	599
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
<b>Razem</b>	<b>668</b>	<b>599</b>

Świadczenia wypłacane pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	362	345
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
<b>Razem</b>	<b>362</b>	<b>345</b>

	Funkcja	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	378	337
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu	290	262
<b>RAZEM</b>		<b>668</b>	<b>599</b>
<b>Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej</b>			
Artur Zdunek	Dyrektor	198	189
Piotr Kuchno	Dyrektor	164	156
<b>RAZEM</b>		<b>362</b>	<b>345</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	216	216
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	9	18
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	54	54
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	18	2
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Grzegorz Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej		14
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	18	2
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	9	
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	9	
<b>RAZEM</b>		<b>351</b>	<b>324</b>

**Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych.**  
W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

#### Nota 45. ZATRUDNIENIE.

Przeciętne zatrudnienie*	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Zarząd	2	2,00
Administracja	2	2
Dział windykacji	34	32,74
Księgowość	5	5,00
Pozostali	3	
<b>RAZEM</b>	<b>46</b>	<b>41,74</b>

Przeciętne zatrudnienie\* w przeliczeniu na pełne etaty i okres zatrudnienia w ciągu roku.

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Liczba pracowników przyjętych *	4,26	4
Liczba pracowników zwolnionych		4
<b>RAZEM</b>	<b>4,26</b>	<b>0</b>

Liczba pracowników przyjętych\* w przeliczeniu na pełne etatu i okres zatrudnienia w Spółce w ciągu roku.  
Łącznie w ciągu roku Spółka zatrudniła 6 osób.

#### Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Umowę leasingu operacyjnego uznanego w świetle standardów MSSF/MSR za leasing finansowy opisano w notcie 35.

#### Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2013 r.

#### Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.

Spółka w roku 2013 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.

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.

Wyszczególnienie	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)
<b>Stan spraw w sądzie na 01.01.2013</b>	<b>1 098</b>	<b>7 925</b>
Sprawy skierowane na drogę sądową	468	2 535
Uzyskane tytuły wykonawcze	1 088	7 614
Oddalenie powództwa	24	468
Wycofane pozwy oraz postępowania umorzone	119	1 290
<b>Stan spraw w sądzie na 31.12.2013</b>	<b>335</b>	<b>1 088</b>

#### Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

#### Nota 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

##### 1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Spółki.

- ⊖ Na podstawie aneksu z 14 lutego 2014 r. do umowy linii kredytowej Spółka dominująca spłaciła kredyt w wysokości 1 000 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A. Limit linii kredytowej, udzielonej przez bank zmniejszył się do 2 000 tys. zł. Ograniczono zabezpieczenia kredytu poprzez usunięcie hipoteki z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej. Pozostałe zabezpieczenia pozostały bez zmian.
- ⊖ Zobowiązanie z tytułu wykupu obligacji T1 (1 500 tys. zł) oraz odsetek naliczonych od dnia objęcia obligacji do dnia uregulowania zobowiązania zostało zapłacone 27 marca 2014 r. w kwocie 1 553 tys. zł.

##### 2. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ⊖ Na podstawie uchwały z dnia 07.02.2014 r. wykupiono 100 sztuk obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ⊖ Na podstawie porozumienia z dnia 21 marca 2014 r. wykupiono 14 sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej 140 tys. zł.
- ⊖ 17 kwietnia 2014 r. zawarto porozumienie z Domem Maklerskim IDM S.A. o wcześniejszym wykupie 1000 obligacji serii ALD i zapłacie należnych odsetek do dnia wykupu obligacji.
- ⊖ 22 kwietnia 2014 r. zarząd Spółki podjął decyzję o wcześniejszym wykupie 87 obligacji serii J1.

#### Nota 51. 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 52. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	33	30
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20	24
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi		
<b>RAZEM</b>	<b>53</b>	<b>54</b>

## Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Wyszczególnienie korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
<b>Amortyzacja</b>	<b>166</b>	<b>192</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	48	44
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	118	148
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:</b>	<b>4 398</b>	<b>4 184</b>
Odsetki od udzielonych pożyczek (przychód finansowy)	(6)	(2)
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	(1 178)	(685)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	5 425	4 534
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	151	322
Odsetki od pożyczek otrzymanych (koszt finansowy)		11
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	6	4
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w tym:</b>	<b>0</b>	<b>(68)</b>
Przychody ze sprzedaży składnika rzeczowych aktywów trwałych	(41)	
Wartość netto sprzedanego składnika rzeczowych aktywów trwałych	47	
Przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		(1 830)
Wartość netto sprzedanych nieruchomości inwestycyjnych		1 729
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(6)	
Utworzenie odpisów aktualizujących na udziały		33
<b>Zmiana stanu rezerw, w tym:</b>	<b>44</b>	<b>22</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	3	27
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	41	(5)
<b>Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:</b>	<b>(2 336)</b>	<b>744</b>
Zakup wierzytelności	(6 044)	(2 415)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(2 278)	(1 241)
Rozliczenie nakładów w RZIS	4 957	3 779
Zakończenie windykacji	38	27
Zmiana stanu odpisów aktualizujących	991	594
<b>Zmiana stanu należności, w tym:</b>	<b>476</b>	<b>611</b>
Zmiana stanu należności od jednostek zależnych	242	49
Zmiana stanu należności handlowych	234	232
Wyłączenie należności wynikających z transakcji sprzedaży nieruchomości		330
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:</b>	<b>1 632</b>	<b>976</b>
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	247	873
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 369	76
Korekta stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		30
Korekta stanu zobowiązań		37
Nagroda dla Zarządu z podziału zysku netto za 2011 rok		(40)
Potrącenie nadpłaty CIT za 2012 rok z zobowiązaniem PIT z 2013 r.	16	
<b>Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	3	25
Zmiana stanu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	12	(12)
<b>Inne korekty z działalności operacyjnej</b>	<b>(16)</b>	<b>(11)</b>
Rozliczenie dotacji unijnej	(16)	(11)
<b>Łączne korekty przepływów działalności operacyjnej</b>	<b>4 379</b>	<b>6 663</b>

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.