



Raport roczny skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
w roku sprawozdawczym
od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

„KONSEKWENCJA TO ZYSK”

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2013 roku

I. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	7
I.1 Historia Grupy Kapitałowej	7
I.2 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	7
I.3 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej uzyskane w roku sprawozdawczym	8
I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej	9
II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	11
II.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	11
II.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju	13
II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy	14
III. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY	16
III.1 Skonsolidowane aktywa i pasywa	17
III.2 Charakterystyka wybranych składników majątku	18
III.2.1 Portfele wierzycielności w Grupie	18
III.3 Ocena rentowności	19
III.4 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	21
III.4.1 Ocena płynności finansowej	21
III.4.2 Ocena zadłużenia	22
III.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2013 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2013 r.	22
III.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2013	23
III.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	24
III.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	24

III.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.....	24
III.10	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.....	24
III.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 Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	24
IV.	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2013.....	27
IV.1	Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	27
IV.2	Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2013 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.....	27
IV.3	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	29
IV.4	Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	30
IV.5	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	34
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....</i>	<i>34</i>
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.....</i>	<i>34</i>
IV.6	Zatrudnienie.....	34
IV.7	Zasady zarządzania stosowane w Grupie.....	35
IV.8	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.....	35
IV.9	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	35
IV.10	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	35
IV.11	Informacje o znanych Grupie 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.....	36
IV.12	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.....	36
IV.13	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.....	36
V.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	37
V.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.....	37

V.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	37
VI.	ŁAD KORPORACYJNY.....	38
VI.1	Informacje Ogólne.....	38
VI.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	38
VI.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	38
VI.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	39
VI.1.4	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.....	39
VI.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	39
VI.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.....	39
VI.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.....	39
VI.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	40
VI.2	Organy Spółki dominującej.....	41
VI.2.1	Zarząd.....	41
VI.2.2	Rada Nadzorcza.....	42
VI.2.3	Komitet Audytu.....	43
VI.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.....	44
VI.2.4.1.	Stan na 31 grudnia 2013 r.....	44
VI.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	44
VI.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.....	46
VI.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.....	46
VI.2.8	Informacje o audytorze.....	46
VII.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	47
VII.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	47
VII.2	Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.....	48
VIII.	POLITYKA DYWIDENDY.....	49

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej w 2013 roku

I.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	50
I.1	Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	50
I.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	51

I.3	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	52
I.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	53
II.	INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	54
II.1	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.....	54
II.2	Zasady konsolidacji.....	54
II.3	Podstawowe informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.....	55
II.4	Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.....	56
II.5	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	56
II.6	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	57
II.7	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	64
II.8	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	66
III.	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	67
	<i>Nota 1. PRZYCHODY NETTO.....</i>	<i>67</i>
	<i>Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.....</i>	<i>67</i>
	<i>Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....</i>	<i>67</i>
	<i>Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....</i>	<i>68</i>
	<i>Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	<i>69</i>
	<i>Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....</i>	<i>69</i>
	<i>Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....</i>	<i>70</i>
	<i>Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.....</i>	<i>70</i>
	<i>Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</i>	<i>71</i>
	<i>Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</i>	<i>71</i>
	<i>Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</i>	<i>72</i>
	<i>Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....</i>	<i>72</i>
	<i>Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....</i>	<i>76</i>
	<i>Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.....</i>	<i>78</i>
	<i>Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....</i>	<i>79</i>
	<i>Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....</i>	<i>80</i>
	<i>Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....</i>	<i>80</i>
	<i>Nota 18. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.....</i>	<i>80</i>
	<i>Nota 19. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.....</i>	<i>80</i>
	<i>Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....</i>	<i>80</i>
	<i>Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.....</i>	<i>81</i>
	<i>Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.....</i>	<i>84</i>
	<i>Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....</i>	<i>85</i>
	<i>Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....</i>	<i>86</i>
	<i>Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....</i>	<i>86</i>
	<i>Nota 26. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.....</i>	<i>87</i>
	<i>Nota 27. POZOSTAŁE KAPITAŁY.....</i>	<i>87</i>
	<i>Nota 28. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.....</i>	<i>88</i>

<i>Nota 29. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.....</i>	<i>88</i>
<i>Nota 30. KREDYTY I POŻYCZKI.....</i>	<i>89</i>
<i>Nota 31. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....</i>	<i>91</i>
<i>Nota 32. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....</i>	<i>93</i>
<i>Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.....</i>	<i>93</i>
<i>Nota 34. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....</i>	<i>94</i>
<i>NOTA 35. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....</i>	<i>95</i>
<i>NOTA 36. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.....</i>	<i>95</i>
<i>NOTA 37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....</i>	<i>95</i>
<i>Nota 38. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.....</i>	<i>96</i>
<i>Nota 39. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.....</i>	<i>97</i>
<i>Nota 40. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.....</i>	<i>97</i>
<i>Nota 41. POZOSTAŁE REZERWY.....</i>	<i>98</i>
<i>Nota 42. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....</i>	<i>98</i>
<i>Nota 43. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....</i>	<i>103</i>
<i>Nota 44. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....</i>	<i>104</i>
<i>Nota 45. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.....</i>	<i>105</i>
<i>Nota 46. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....</i>	<i>105</i>
<i>Nota 47. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURITYZACYJNYMI.....</i>	<i>108</i>
<i>Nota 48. ZATRUDNIENIE.....</i>	<i>109</i>
<i>Nota 49. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.....</i>	<i>109</i>
<i>Nota 50. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.....</i>	<i>109</i>
<i>Nota 51. SPRAWY SĄDOWE.....</i>	<i>109</i>
<i>Nota 52. ROZLICZENIA PODATKOWE.....</i>	<i>110</i>
<i>Nota 53. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</i>	<i>110</i>
<i>Nota 54. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.....</i>	<i>110</i>
<i>Nota 55. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.....</i>	<i>110</i>
<i>Nota 56. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</i>	<i>110</i>
<i>Nota 57. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</i>	<i>111</i>

I. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „VINDEXUS”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania. Grupa Kapitałowa powstała 07 kwietnia 2011 r. i na dzień opublikowania przedmiotowego raportu składa się z 3 jednostek. Jednostką dominującą w Grupie jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. Jednostkami zależnymi są GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

I.1 Historia Grupy Kapitałowej.

Spółka Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. rozpoczęła działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami w 1994 r. W 1995 r. wysłany został pierwszy pozew o zapłatę. W rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy. W 1998 r. dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

W 2002 r. Spółka dominująca dokonała zakupu pierwszego dużego portfela wierzytelności bankowych od Banku Przemysłowo Handlowego PBK S.A. W latach 2003 - 2005 zrealizowano zakupy nowych pakietów wierzytelności bankowych o łącznej wartości nominalnej około 60 mln złotych.

27 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na uruchomienie funduszu GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Spółka jest jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu a także zarządza wierzytelnościami tego funduszu.

Od 15 kwietnia 2009 r. akcje Spółki dominującej są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od 7 kwietnia 2011 r. GPM Vindexus S.A. tworzy Grupę Kapitałową po przejęciu kontroli nad GPM Vindexus NSFIZ.

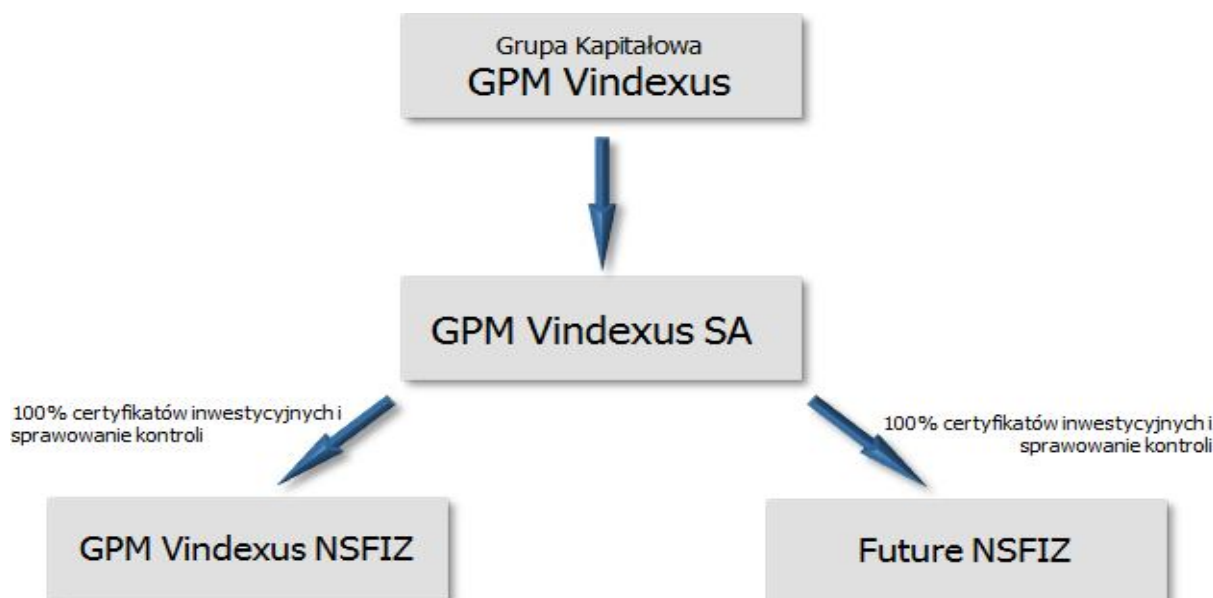
19 lipca 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia Mebis TFI S.A. na utworzenie Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę 11 września 2012 r. i jest obecnie jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu i jak w przypadku funduszu GPM Vindexus NSFIZ jedynym serwiserem sekurytyzowanych wierzytelności.

I.2 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus powstała w wyniku przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą tj. Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus

Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, a zdarzenie to miało miejsce 07 kwietnia 2011 r. W następnym roku 11 września 2012 r. Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Wykres 1 Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r.



I.3 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej uzyskane w roku sprawozdawczym.

Grupa prezentuje skonsolidowane wyniki finansowe Spółki dominującej oraz Jednostek zależnych za rok sprawozdawczy od 01.01.2013 do 31.12.2013 r. Sprawozdania finansowe funduszy zostały dostosowane do jednolitych zasad rachunkowości, wynikających z MSSF/MSR, obowiązujących w Grupie.

W roku sprawozdawczym 2013 Grupa uzyskała najwyższe wyniki w historii swojej działalności. Znaczący wzrost wyników nastąpił zarówno po stronie przychodów i zysków jak i sumy aktywów, kapitałów własnych oraz zobowiązań. I tak przychody operacyjne Grupy wzrosły o 28,49%, a zysk netto o 25,07%.

Rentowności netto wyniosła 22,48% i jest porównywalna do jego wysokości w 2012 r. 23,10%.

Grupa nie wypłacała w minionym roku dywidendy z zysku jednostki dominującej oraz nie umarzała certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, a skutkiem tego był wzrost kapitałów o 9,87% w stosunku do roku poprzedniego. W związku z zakupami pakietów wierzytelności w kwocie ok. 21 mln zł wyemitowano dodatkowo dłużne papiery wartościowe. Skutkiem nowych emisji był wzrost zobowiązań finansowych o ok. 13,6 mln zł. Pozyskanie nowych kapitałów oraz zmiana w strukturze czasowej zobowiązań świadczy o wzroście wiarygodności jednostek Grupy, a w szczególności jednostki dominującej.

Uzyskane w minionym roku wyniki potwierdzają słuszność strategii funkcjonowania Grupy, a w szczególności konsekwencję i ostrożność jej działania. Dotyczy to zarówno polityki w zakresie realizacji zakupów wierzytelności jak i pozyskiwania finansowania dla poszczególnych jednostek Grupy.

Grupa uzyskuje przychody operacyjne z wierzytelności nabytych w wyniku prowadzonej windykacji na własny rachunek oraz windykacji wierzytelności jednostek zewnętrznych. Przychody z windykacji ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

Wyszczególnienie	01.01.2013- 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	40 891	9 711	31 825	7 625
Koszt własny sprzedaży	16 095	3 822	12 387	2 968
EBIT	13 659	3 244	11 540	2 765
EBITDA	13 825	3 283	11 732	2 811
Zysk brutto	9 513	2 259	7 689	1 842
Zysk netto	9 193	2 183	7 350	1 761
Aktywa razem	166 283	40 095	143 848	35 186
Zobowiązania razem*	58 798	14 178	45 222	11 062
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	8 593	2 072	36 035	8 814
Kapitał własny	106 966	25 792	97 354	23 813
Kapitał zakładowy	1 159	279	1 159	283
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	9,23	2,23	8,40	2,05
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,79	0,19	0,63	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 814	906	2 919	699
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 164)	(1 939)	(6 990)	(1 675)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 521	1 549	4 048	970
Zmiana stanu środków pieniężnych	2 171	516	(23)	(6)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 519 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.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.

Obie jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandardyzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu art. 183 ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014 r. poz.157).

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

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego 31 stycznia 2007 r.

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013 r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012 r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Spółka dominująca oprócz sprawowania kontroli nad funduszem obsługuje wierzytelności tego funduszu na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r.

Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	Jednostka zależna GPM VINDEXUS NSFIZ	Jednostka zależna FUTURE NSFIZ
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie	
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011
Pozycja w RFI	312	671
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu	68	46
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą	68	46
Zakres kontroli wykonywanej przez jednostkę dominującą	100%	100%
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185
Wartość aktywów netto w tys. zł	65 438	34 458
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat inwestycyjny w zł	962 323,79	749 092,16

Jednostka zależna Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 19 lipca 2011 r.

Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 02 stycznia 2013 r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 46 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Future na podstawie umowy z 02 kwietnia 2013 r.

II. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

II.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

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

Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu. Grupa po nabyciu wierzytelności we własnym zakresie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych.

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

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

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

Grupa 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 zapewnia możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

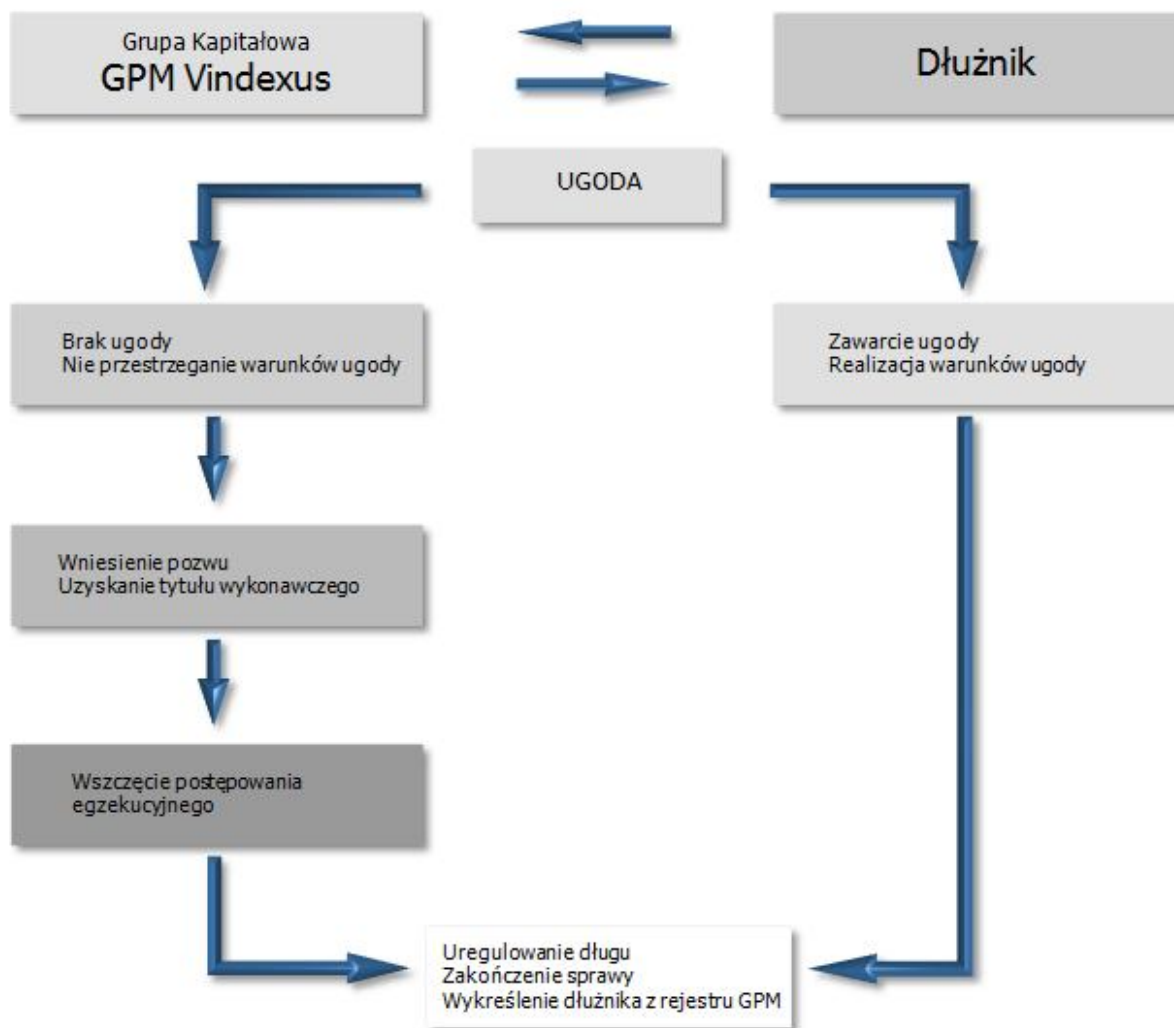
- ⊖ bezsporność spraw co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊖ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊖ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊖ stan dokumentacji wierzytelności.

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Grupa przystępuje do windykacji wierzytelności, którą prowadzi na drodze sądowej oraz komorniczej. Niżej przedstawiony został schemat windykacji.

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

Wykres 2 Schemat windykacji.



Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności podmiotów zewnętrznych na zlecenie. W takiej sytuacji wierzyciel pierwotny przekazuje Grupie pakiet wierzytelności do obsługi. Grupa podejmuje działania przedstawione na wyżej wskazanym rysunku.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r., a także funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r.

II.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

Sektor zarządzania wierzytelnościami obejmuje podmioty prowadzące:

- ⊕ windykację wierzytelności na zlecenie,
- ⊕ windykację portfeli wierzytelności nabytych na własny rachunek.

Do 2005 r. rynek wierzytelności opierał się przede wszystkim na windykacji należności w systemie inkaso. Firmy windykacyjne zajmowały się egzekwowaniem zobowiązań na zlecenie innych podmiotów.

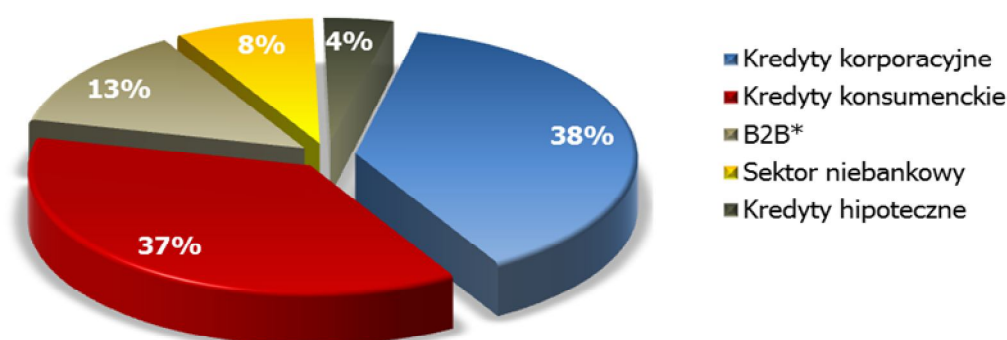
Odpowiednie zmiany regulacyjne, podaż długów oferowanych do sprzedaży przez banki oraz firmy telekomunikacyjne, a także dopływ znacznego kapitału spowodowały dynamiczny rozwój tego rynku. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu. Zbywca sprzedając pakiet wierzytelności poprawia swoją płynność finansową a przede wszystkim przenosi na Nabywcę całe ryzyko kredytowe.

Segment zakupów wierzytelności, w stosunku do windykacji na zlecenie, charakteryzuje się mniejszym poziomem konkurencji z uwagi na zdecydowanie wyższe bariery wejścia na ten rynek nowych podmiotów. Ograniczenia te wynikają z:

- ⊕ dostępu do kapitału, umożliwiającego finansowanie zakupów. Aby móc konkurować z podmiotami o stabilnej pozycji nowe podmioty muszą dysponować kapitałem rzędu kilkunastu milionów, a nawet kilkudziesięciu milionów złotych,
- ⊕ konieczności posiadania przez firmy windykacyjne wyspecjalizowanych działów dokonujących analiz i wyceny pakietów oferowanych do sprzedaży, a także szacowania ryzyka,
- ⊕ konieczności posiadania wykwalifikowanej kadry, umożliwiającej prowadzenie masowej windykacji dużych pakietów wierzytelności, na wszystkich etapach procesu windykacji tj. począwszy od windykacji polubownej na egzekucji komorniczej skończywszy.

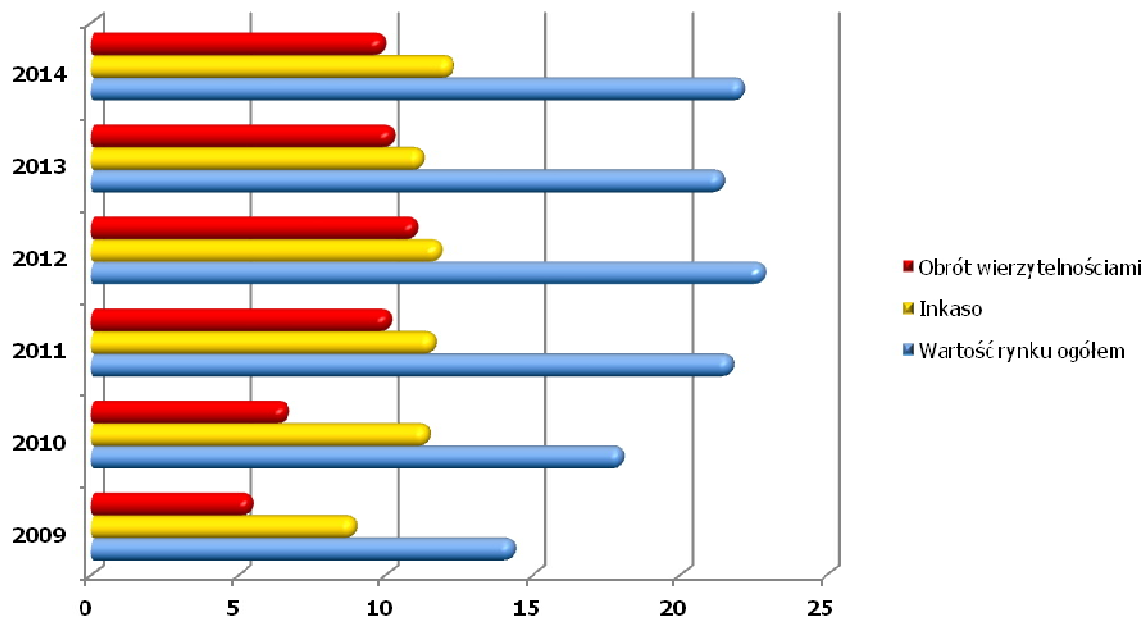
Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie. Dostawcami tych wierzytelności są przede wszystkim jednostki świadczące usługi masowe. Największy udział mają pakiety wierzytelności bankowych oraz telekomunikacyjnych.

Wykres 3 Struktura segmentowa rynku obrotu wierzytelnościami.



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

Wykres 4 Rynek windykacji w Polsce 2009-2014 (mld zł).



Źródło: „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku”, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, Warszawa 2010¹.

Jednostki obecne na rynku wierzytelności oferują także inne usługi, choć na znacznie mniejszą skalę. Jest to ok. pomoc prawna przy egzekucji długu, doradztwo finansowe, factoring czy pieczęć prewencyjna. Zróżnicowanie branży zarządzania wierzytelnościami widoczne jest nie tylko w zakresie świadczonych usług. Występujące jednostki różnią się wielkością, zasięgiem działalności oraz modelem biznesu.

Największe jednostki na rynku zarządzania wierzytelnościami.

Podmiot	Windykacja na zlecenie	Zakupy wierzytelności	Obsługa Funduszu Sekurytyzacyjnego	Spółka Publiczna
GK Best S.A.	✓	✓	✓	✓
EGB Investment S.A.	✓	✓	✓	✓
Fast Finance S.A.	✓	✓		✓
GK Giełda Praw Majątkowych Vindexus	✓	✓	✓	✓
Intrum Iustitia Sp. z o.o.	✓	✓	✓	
GK Kredyt Inkaso		✓	✓	✓
GK Kruk	✓	✓	✓	✓
GK PRESCO	✓	✓	✓	✓
GK Ultimo	✓	✓	✓	

II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W minionym roku na nabycie wierzytelności wydatkowano kwotę 21 021 tys. zł, z czego 29% stanowiły zakupy dla jednostki dominującej, 14% dla GPM Vindexus NSFIZ, a 57% nabycia w Future NSFIZ.

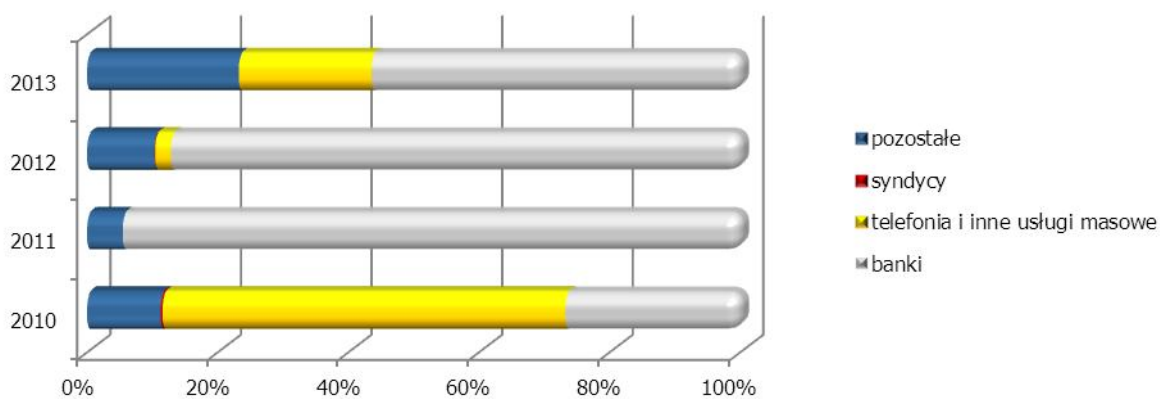
Największą transakcją zakupu wierzytelności sfinalizowano dla Future NSFIZ 28 października 2013 r. od Deutsche Bank PBC S.A. Nabyte pakiety zawierają 5 027 spraw. Pozostałe transakcje nabycia dotyczyły w istotnym stopniu przelewu wierzytelności powstałych w wyniku świadczenia usług masowych.

Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2010-2013.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2013		2012		2011		2010*	
Banki	11 866	56,45%	16 394	87,16%	31 000	94,24%	1 288	26,76%
Telefonia	4 273	20,33%	455	2,42%			2 969	61,67%
Inne usługi masowe								
Syndycy			15	0,08%			14	0,29%
Pozostałe	4 882	23,22%	1 945	10,34%	1 796	5,46%	543	11,28%
Suma	21 021	100%	18 809	100%	32 896	100%	4 814	100%

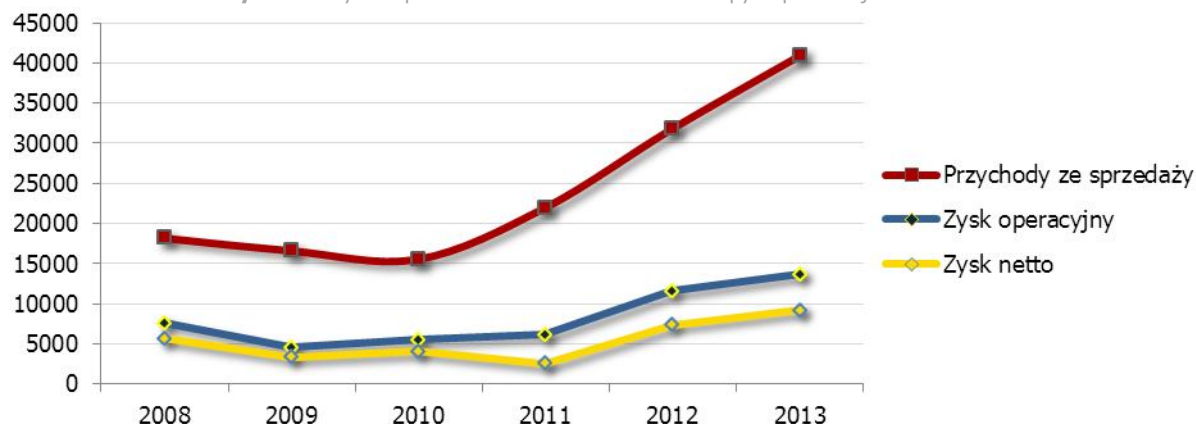
2010* - nabycia Spółki dominującej

Wykres 5 Struktura zakupów Grupy według dostawców.



III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

Wykres 6 Wyniki Spółki w latach 2008-2010 oraz Grupy Kapitałowej w 2011 -2013.



Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	31.12.2013	31.12.2012	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego	Zmiana w %
Przychody operacyjne	40 891	31 825	9 066	28,49%
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	16 095	12 387	3 708	29,93%
Zysk brutto ze sprzedaży	24 796	19 438	5 358	27,56%
Koszty ogólnego zarządu	9 989	7 259	2 730	37,61%
EBIT	13 659	11 540	2 119	18,36%
EBITDA	13 825	11 732	2 093	17,84%
Przychody finansowe	1 450	995	455	45,73%
Koszty finansowe	5 596	4 846	750	15,48%
Zysk brutto	9 513	7 689	1 824	23,72%
Podatek dochodowy	320	324	(4)	(1,23%)
Zysk netto podmiotu dominującego	9 193	7 350	1 843	25,07%

Wyniki uzyskane w 2013 wskazują na posiadane przez Grupę możliwości generowania znaczących zysków w najbliższej przyszłości. Wzrost przychodów operacyjnych w minionym roku sprawozdawczym jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2008-2012, w szczególności do funduszy inwestycyjnych.

Przychody ze sprzedaży obejmują przychody z windykacji wierzytelności nabytych od wierzycieli pierwotnych przez jednostki Grupy na własny rachunek. Przychody z windykacji ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu). Koszt wierzytelności bezpośrednio związany z uzyskanymi przychodami to część aktywowanych nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej kwocie wartości możliwej do odzyskania z pakietu. Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe. Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy. W kosztach finansowych zasadniczą pozycję stanowią koszty obsługi długu. Obie pozycje są ujmowane memoriałowo.

Mimo, że w 2013 r. wzrosła wielkość długu, obciążającego przede wszystkim jednostkę dominującą oraz wartość kosztów finansowych z nim związanych, Grupa odnotowała najwyższe wyniki, zarówno po stronie przychodów jak i kosztów, w tym:

- ⊕ przychody z windykacji 40 891 tys. zł wyższe o 9 066 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, co daje wzrost o 28,49%,
 - ⊕ wzrost zysku netto podmiotu dominującego o 25,07%,
 - ⊕ wzrost EBIT o 18,36%,
 - ⊕ wzrost EBITDA o 17,84%,
- w stosunku do roku poprzedniego oraz
- ⊕ rentowność netto 22,48%.

III.1 Skonsolidowane aktywa i pasywa.

Składniki aktywów	31.12.2013	31.12.2012	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe	7 170	3 570	3 600	100,84%
Aktywa trwałe z wyłączeniem obligacji długoterminowych	4 117	3 570	547	15,32%
Obligacje długoterminowe	3 053			100%
Aktywa obrotowe, w tym:	159 113	140 278	18 835	13,43%
Należności	2 451	1 697	754	44,43%
Pakiety wierzytelności	140 596	130 808	9 788	7,48%
Obligacje krótkoterminowe	12 748	6 611	6 137	92,83%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 232	1 061	2 171	204,62%
Pozostałe aktywa	86	101	(15)	(14,85%)
AKTYWA RAZEM	166 283	143 848	22 435	15,60%

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych. Ich wartość bilansowa równa jest wartości godziwej oszacowanych przyszłych strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego. W strukturze aktywów stanowią udział 84,55%. Pozostałe aktywa finansowe to dłużne instrumenty finansowe, które są obejmowane przez jednostki Grupy w okresach, gdy występuje znaczna nadwyżka środków pieniężnych.

Na koniec 2013 r. odnotowano dalszy wzrost aktywów, który jest skutkiem zakupów nowych pakietów wierzytelności, w szczególności bankowych.

Grupa posiadała w swoim portfolio obligacje wyemitowane przez jednostki spoza Grupy w wartości nominalnej ok.15,5 mln zł, powiększone o odsetki na 31.12.2013 r. – 15,8 mln zł.

Składniki pasywów	30.12.2013	31.12.2012	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	106 966	98 225	8 741	8,90%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	106 966	97 354	9 612	9,87%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		871	(871)	(100%)
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	1 936	114	1 822	1 598,25%
Kredyty krótkoterminowe	2 413	769	1 644	213,78%
Obligacje długoterminowe	48 213	9 073	39 140	431,39%
Obligacje krótkoterminowe	4 043	34 519	(30 476)	(88,29%)
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	93	5	88	1 760%
Suma zobowiązań finansowych	56 698	44 480	12 218	27,47%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 100	742	1 358	183,02%
Pozostałe składniki zobowiązań	519	401	118	29,43%
Zobowiązania ogółem	59 317	45 623	13 694	30,02%
PASYWA RAZEM	166 283	143 848	22 435	15,60%

Na wzrost kapitałów własnych składa się przede wszystkim zysk netto Grupy w kwocie 9 193 tys. zł oraz zmiana kapitałów pozostałych w wyniku przeszacowania nabytych pakietów wierzytelności w kwocie 451 tys. zł oraz koszt przejęcia (32 tys. zł) udziałów mniejszościowych w Future NSFIZ przez Spółkę dominującą.

Na uwagę zasługuje wzrost oprocentowanego długu w finansowaniu działalności jednostek Grupy, mimo że udział kapitałów własnych jest nadal utrzymywany konserwatywnie na wysokim poziomie – udział 64,33% w strukturze pasywów. W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, w mniejszym stopniu zabezpieczone kredyty bankowe. Jako zabezpieczenie wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów jest ustanowienie zastawu

rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy oraz hipoteki na nieruchomościach, udostępnionych przez jednostki zewnętrzne.

Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

W lutym 2014 r. wyemitowane obligacje serii S1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w ramach Catalist.

W ciągu 2013 r. zwiększyły się zobowiązania finansowe Grupy o 12 218 tys. zł i jednocześnie wzrósł udział zobowiązań długoterminowych w strukturze zobowiązań. Z uwagi na mniejszą płynność wierzytelności, których odzyskiwalność rozłożona jest na okres nie krótszy niż 10 lat, Grupa czyniła starania o zmianę struktury czasowej finansowania kapitałem zewnętrznym z przewagą pozycji z terminem spłaty po 2-3 latach.

Środki uzyskane w wyniku zaciągnięcia nowych zobowiązań zostały przeznaczone na częściowe sfinansowanie zakupów wierzytelności oraz częściowe refinansowanie wymagalnych zobowiązań. Dotyczyło to w szczególności Spółki dominującej, która zgodnie z umownym terminem wykupiła w minionym roku obligacje serii W i T o łącznej kwocie wykupu 26 261 tys. zł.

Istotnym czynnikiem kształtowania wyników finansowych jest zmniejszenie w roku ubiegłym nominalnych marż procentowych, narzucanych przez instytucje kredytujące.

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

III.2 Charakterystyka wybranych składników majątku.

III.2.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2013r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2013
portfele bankowe	29 003	106 377	61 456	11 866
telefonii	5 724	21 406	16 174	4 273
upadłości	673	1 764	257	
pozostałe	3 328	11 049	6 463	4 882
Ogółem	38 728	140 596	84 350	21 021

*Nakłady aktywowane – stan wydatków poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń na drodze sądowej i egzekucyjnej

Wartość bilansowa pakietu wierzytelności to wartość godziwa sumy oszacowanych przyszłych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów z takiego pakietu jak i wydatków poniesionych na opłaty sądowe i egzekucyjne, zdyskontowana stopą procentową opartą na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Szacunki strumieni są oparte na informacjach historycznych dla pakietów podobnych ze względu na wierzyciela pierwotnego oraz stan prawny spraw.

Informacje na 31.12.2012r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2012
portfele bankowe	21 067	96 278	57 155	16 393
telefonii	5 749	23 897	13 162	455
upadłości	2884	2 300	277	15
pozostałe	1 868	8 333	3 916	1 946
Ogółem	31 568	130 808	74 510	18 809

*Nakłady aktywowane – stan wydatków poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń na drodze sądowej i egzekucyjnej

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	130 808	114 598
Zwiększenia, w tym:	26 603	30 353
- zakup nowych wierzytelności	21 021	18 809
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 128	2 747
- zmian przeszacowania do wartości godziwej	451	8 294
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		503
- zmiana odpisów aktualizujących	3	
Zmniejszenia w tym:	16 815	14 143
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	15 280	12 363
- przejęcie udziałów inwestora nie posiadającego kontroli	503	
- wydanie wierzytelności za zwolnienie z zobowiązania		1 159
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	38	27
- zmiana odpisów aktualizujących	994	594
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej	140 596	130 808

III.3 Ocena rentowności.

	2013	2012
Przychody operacyjne	40 891	31 825
Zysk netto	9 193	7 350
Zysk brutto na sprzedaży	24 796	19 438
EBIT	13 659	11 540
EBITDA	13 825	11 732
Kapitał własny	106 966	97 354
Przeciętny kapitał własny jednostki dominującej	102 160	89 570
Korekta kapitału o kapitał z aktualizacji wyceny	(39 930)	(39 479)
Kapitał własny skorygowany	67 036	57 875
Przeciętny skorygowany kapitał własny	62 456	54 238
Aktywa	166 283	143 848
Przeciętne aktywa	155 066	132 297
Skorygowane aktywa o zyski niezrealizowane	126 353	104 369
Przeciętne aktywa skorygowane	115 361	96 965

Wskaźnik	2013	2012
Rentowność brutto na sprzedaży	60,64%	61,08%
Rentowność EBIT	33,40%	36,26%
Rentowność EBITDA	33,81%	36,86%
Rentowność netto	22,48%	23,10%
ROA	5,93%	5,56%
ROA / (zysk netto / skorygowane aktywa)	7,28%	7,58%
ROE	9,00%	8,21%
ROE/(zysk netto / skorygowany kapitał)	14,72%	13,55%

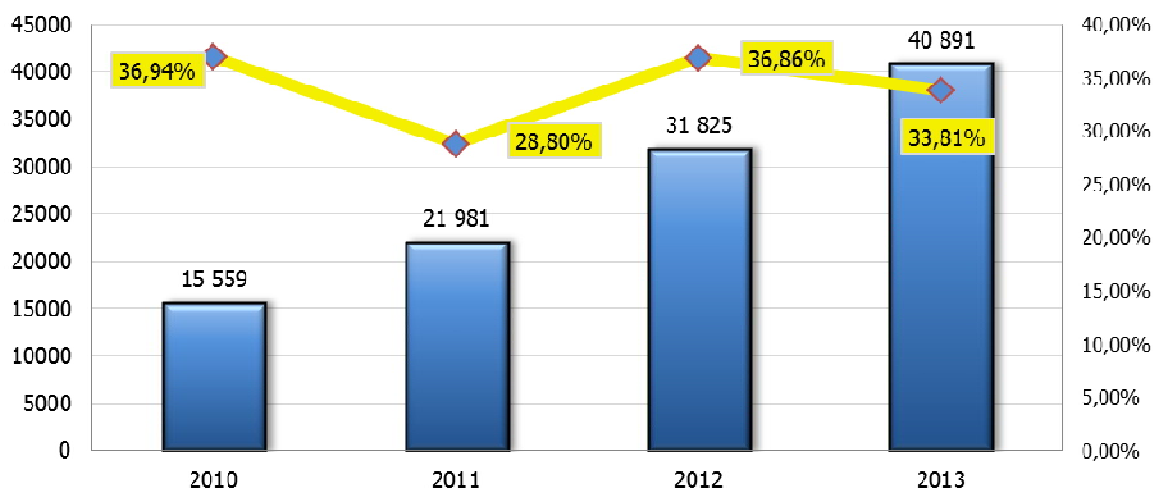
- ⊖ wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,
- ⊖ wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ⊖ wskaźnik rentowności EBIT – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) 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,
- ⊖ ROA/ - zysk netto / skorygowane aktywa,
- ⊖ ROE/ - zysk netto / skorygowany kapitał.

Grupa odnotowała wskaźniki rentowności na wysokim poziomie. Istotna jest rentowność netto, która po raz kolejny kształtuje się powyżej 20%.

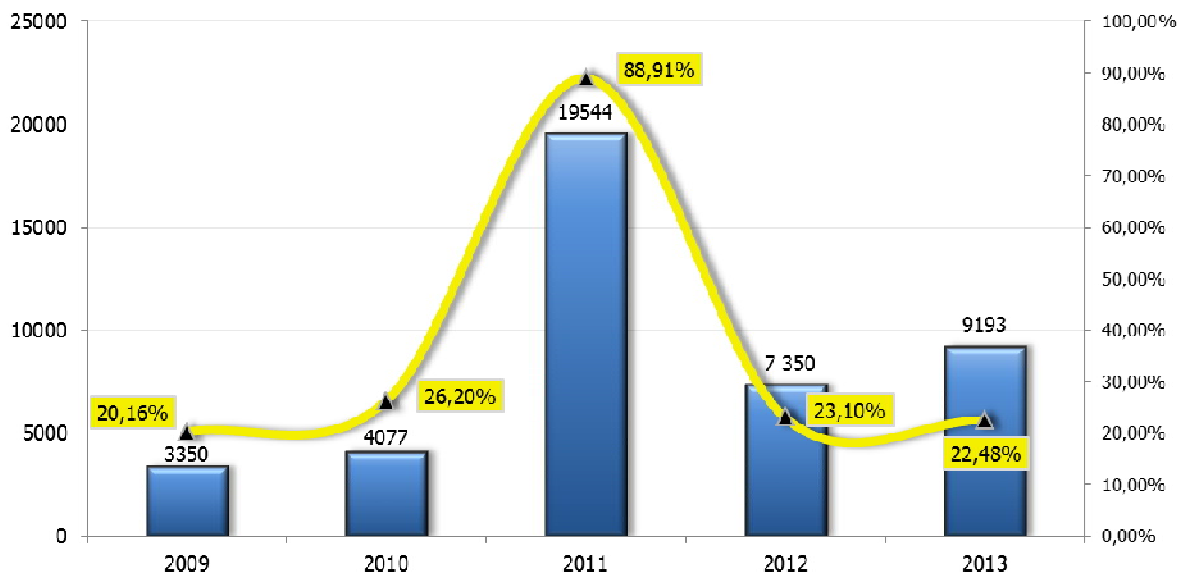
Wzrosła także stopa zwrotu z kapitału własnego do 9%. Istotnym wskaźnikiem jest kapitał własny skorygowany, który powstaje po wyeliminowaniu zysków z przeszacowania i może być wartością porównywalną z wynikami innych firm. Stopa zwrotu ROE z kapitału skorygowanego osiągnęła po raz pierwszy w historii Grupy wysokość 14,72%.

ROA – rentowność aktywów – niesie ze sobą informację o tym, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie czy jest pochodzenia własnego czy pożyczonego. Rentowność ROA wzrasta w Grupie sukcesywnie. Rentowność ROA policzona w oparciu o skorygowane kapitały (po wyeliminowaniu niezrealizowanych zysków ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny) osiągnęła wysoką wartość 7,28% i jest zbliżona do wskaźnika z roku ubiegłego.

Wykres 6 Rentowność EBITDA na tle przychodów ze sprzedaży.



Wykres 7 Rentowność netto na tle zysków netto.



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

III.4.1 Ocena płynności finansowej.

Na koniec 2013 r. przepływy pieniężne netto zamknęły się dodatnią wartością 2 171 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 3 232 tys. zł. Kwota ta wynika z uzyskanych przychodów operacyjnych w kwocie 40 891 tys. zł, nadwyżki z wpływów z emisji dłużnych papierów wartościowych nad ich wykupem, nakładów na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie 21 021 tys. zł, wydatków na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze 5 128 tys. zł. oraz pozostałych wydatków.

Przepływy z działalności inwestycyjnej zamknęły się saldem ujemnym (8 164) tys. zł i zostały, częściowo z działalności finansowej i nadwyżki wypracowanej w działalności operacyjnej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Środki pieniężne na początek okresu	1 061	1 084
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 814	2 919
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 164)	(6 990)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 521	4 048
Przepływy pieniężne netto łącznie	2 171	(23)
Środki pieniężne na koniec okresu	3 232	1 061

W działalności finansowej wpływy z zaciągniętych kredytów oraz objętych obligacji zamknęły się kwotą 47 202 tys. zł. Wydatki, w tym spłata kredytów, wykup obligacji oraz zapłacone odsetki za obsługę zadłużenia wyniosły 40 681 tys. zł.

Podsumowując należy stwierdzić, że przepływy strumieni pieniężnych w Grupie zostały zdeterminowane przede wszystkim wyższymi wpływami z wierzytelności niż w 2012 r., wydatkami na zakupy nowych pakietów oraz poniesionymi kosztami dochodzenia roszczeń w łącznej kwocie 26 149 tys. z, a przede wszystkim wykupem obligacji i spłatą wymagalnych kredytów.

III.4.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2013	% w strukturze	2012	% w strukturze
Kapitał własny	106 966	64,33%	97 354	67,68%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących			871	0,61%
Zobowiązania wymagalne				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	50 205	30,19%	9 187	6,39%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	6 493	3,90%	35 293	24,53%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 100	1,27%	742	0,52%
Suma zobowiązań wymagalnych	58 798	35,36%	45 222	31,44%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	102	0,06%	11	0,01%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	53	0,03%	69	0,04%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	311	0,19%	270	0,19%
Pozostałe rezerwy	53	0,03%	51	0,03%
Suma pozostałych zobowiązań	519	0,31%	401	0,27%
Suma pasywów	166 283	100,00%	143 848	100,00%

W 2013 r. udział kapitałów zewnętrznych w finansowaniu działalności Grupy jest o ok. 3% niższy niż w 2012 r., a suma zadłużenia jest wyższa w porównaniu do roku ubiegłego. Pokrycie majątku kapitałami własnymi nieznacznie odbiega od wskaźnika za rok poprzedni.

Grupa będzie zwiększała udział zobowiązań długoterminowych w strukturze zobowiązań.

Decyzjom o dalszym zadłużaniu Grupy będzie towarzyszyła niepewność, której źródłem są czynniki zewnętrzne, co do stopnia płynności przyszłych zysków, wynikających z posiadanych wierzytelności.

Wskaźniki	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,36%	31,44%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	54,96%	46,45%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	64,33%	67,68%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	46,94%	9,44%

- ⊕ 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.

III.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2013 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2013 r.

Grupa nie publikowała prognoz na 2013 r.

Grupa publikując raport za czwarty kwartał 2013 r., w którym opublikowała wyniki finansowe za ostatni okres kwartalny 2013 r. 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.

Różnice występują w pozycjach wskazanych w tabeli niżej:

	Raport roczny 2013	Raport kwartalny za 04 Q 2013	Różnica
Zysk netto	9 193	9 222	-29
Suma aktywów	166 283	166 210	73
Suma pasywów, w tym:	166 283	166 210	73
Suma kapitałów	106 966	106 995	-29
suma zobowiązań (w tym rezerwy)	59 317	59 215	102

III.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2013.

Rok 2013 był okresem dalszego dynamicznego rozwoju Grupy, zarówno pod względem budowy jej potencjału jak i zabezpieczenia źródeł finansowania działalności. Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Jest to wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzycelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem ich stanu prawnego. Oferta na rynku zakupów wierzycelności, zawierająca pakiety o łącznej wartości nominalnej 300-500 mln zł, była dedykowana w ubiegłym roku dużym jednostkom dysponującym odpowiednio znaczącym kapitałem. W 2013 r. ceny portfeli wierzycelności, w tym bankowych ustabilizowały się. Spółka prowadziła ostrożną politykę wydatków operacyjnych, co znalazło przełożenie na wysokość kosztów zarządu i uzyskanie najwyższego w jej historii zysku netto 9 193 tys. zł.

Inwestowanie w pakiety.

W ramach realizacji zakupów dla Grupy zrealizowano znaczącą transakcję nabycia 2 pakietów wierzycelności bankowych o łącznej wartości nominalnej ok. 136 mln zł od Deutsche Bank PBC. Transakcja ta miała miejsce 28 października 2013 r. i została zawarta na rzecz funduszu Future NSFIZ.

W GPM Vindexus NSFIZ znaczącym zakupem było nabycie wierzycelności telekomunikacyjnych o łącznej wartości nominalnej 10,5 mln zł. Dalsze nabycia wierzycelności dotyczyły długów telefonii oraz powstałych w sektorze usług masowych o mniejszej wartości nominalnej oraz mniejszej ilości spraw, których dokonano na rzecz jednostki dominującej. Nabycia przeprowadzone w 2013 r. będą miały znaczący wpływ na przepływy w Grupie w 2014 r. oraz w latach następnych.

Rozwój Grupy.

Ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie w 2013 r.

2 stycznia 2013 r. GPM Vindexus S.A. nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ uzyskując w ten sposób pełną kontrolę nad Funduszem. Na dzień sporządzenia raportu rocznego Spółka dominująca posiadała 46 certyfikatów inwestycyjnych oraz 68 certyfikatów w GPM NSFIZ, co daje odpowiednio po 100% kontroli w obu funduszach.

Finansowanie.

W strukturze finansowania zmniejszył się udział zobowiązań krótkoterminowych, nastąpiła znacząca przewaga długoterminowych.

Pozyskane w wyniku działalności operacyjne środki oraz poprzez emisje obligacji, jednostki Grupy przeznaczyły przede wszystkim na zakup nowych portfeli wierzycelności oraz spłatę zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych. Przy wysokim poziomie cen oferowanych pakietów Grupa nie zdecydowała się na zakupy, które w jej ocenie nie gwarantują pożądanych wskaźników rentowności.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2013 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji wymagalnych w 2014 r. wynosi 4 043 tys. zł, natomiast wymagalnych w latach 2015- 2016 – 48 213 tys. zł. Spłatę zobowiązań finansowych oraz odsetek Grupa zrealizuje ze środków uzyskanych w działalności operacyjnej.

III.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Jeżeli Grupa zrealizuje prognozy wpływów w 2014 r. i w latach następnych, będzie dysponowała nadwyżką finansową, którą prawdopodobnie przeznaczy na inwestycje, w tym o charakterze kapitałowym.

III.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 2013 r. Spółka dominująca pozyskała środki z nowego kredytu bankowego. 6 sierpnia 2013 r. została podpisana umowa linii kredytowej odnawialnej na 3 mln zł. z Toyota Bank Polska S.A. Do dnia opublikowania raportu rocznego zmniejszono kwotę kredytu o 1 mln zł. Pozostała część zobowiązania zostanie uregulowana do 6 sierpnia 2015 r.

Grupa nie zaciągała dodatkowych pożyczek, poza emisją obligacji długo i krótkoterminowych. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w par.III.13 i III.15.

III.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.

W roku sprawozdawczym 2013 Grupa nie udzielała pożyczek.

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

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń.

W związku z uzyskaniem kredytu w Toyota Bank S.A. jednym z zabezpieczeń roszczenia banku było ustanowienie hipoteki łącznej do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach zabudowanych położonych, w tym: nieruchomości w Warszawie przy ul. Europejskiej, nieruchomości w Raszynie przy ul. Jasnej, nieruchomości w Pionkach przy ul. Radomskiej 39.

Nieruchomości udostępnił odpłatnie właściciel / użytkownik wieczysty Maximum S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. E. Plater 10/37.

III.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 Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Instrumenty oraz zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym: pochodne instrumenty finansowe	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	15 801	6 611
- obligacje	15 801	6 549
- udzielone pożyczki	0	62
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	143 926	131 961
- udziały	98	92
- nabyte wierzytelności	140 596	130 808
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 232	1 061
Należności własne, w tym należności handlowe	2 451	1 601
Zobowiązania finansowe oraz inne zobowiązania, w tym:	58 798	45 222
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	52 256	43 592
- kredyty krótko i długoterminowe	4 349	883
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	93	5
- zobowiązania handlowe i pozostałe	2100	742
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym: pochodne instrumenty finansowe	0	0

Ze względu na znaczną zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej jednostek wchodzących w skład Grupy, intencją zarządzania ryzykiem przez Grupę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów, akceptowalnych przez Zarząd.

W swoim portfolio Grupa posiada zdywersyfikowany portfel instrumentów i zobowiązań finansowych, z którymi wiąże się nieznaczny w ocenie Grupy poziom ryzyka, w szczególności w zakresie:

- ⊖ ryzyko ceny,
- ⊖ ryzyko kredytowe,
- ⊖ ryzyko płynności.
- ⊖ finansowe,
- ⊖ ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne jednostki w Grupie biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Występuje ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. W takiej sytuacji w umowach nabycia zastrzegana jest możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupa może odnieść ze stosunkowo niskiej ceny zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Kluczową jest wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Grupy i zwiększyłaby ryzyko zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego, oprocentowanego w przedziale 6-11%. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Grupa na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych. Jednostki Grupy nie nabywają w zasadzie wierzytelności w cenach zakupu, wyższych niż 20% wartości nominalnej wierzytelności.

Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe dotyczy w szczególności nabywanych pakietów wierzytelności. Polega na znacznym prawdopodobieństwie niewystąpienia wpłat w ustalonym terminie, a jego konsekwencją jest zagrożenie płynności jednostek w Grupie.

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

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak : stan i rozkład wpłat, skuteczność komunikacji z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej, poniesione nakłady. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku wystąpienia ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności z uwagi na wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. W ocenie Grupy na podstawie danych historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Grupa z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu. W związku z powyższym maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w Grupie jest równe kwocie poniesionych nakładów.

Ryzyko płynności.

Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów w odstępach kwartalnych, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Grupa dywersyfikuje także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji o bardzo krótkich terminach wykupu, kredyty bankowe, a przede wszystkim emisję długoterminowych obligacji.

Ryzyko finansowe.

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 Grupy. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe Grupa dąży do kształtowania struktury kapitałowej w oparciu o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały zewnętrzne.

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasada 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.

Ryzyko stopy procentowej.

Grupa finansuje się kapitałem zewnętrznym poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych oraz poprzez emisję obligacji krótko i długoterminowych. Łączy nominalny dług oprocentowany na 31.12.2013 r. zaciągnięty przez jednostki Grupy wyniósł 56 729 tys. zł, w tym dług o oprocentowaniu zmiennym 26 909 tys. zł, co stanowi 47,43% całej kwoty. Dług o oprocentowaniu stałym ma udział 52,57% w strukturze zobowiązań finansowych.

Z uwagi na strukturę długu oprocentowanego zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wysokość wyniku finansowego. I tak zmiana stóp procentowych o +/- 100 pb w minionym roku powodowała zmianę kosztów finansowych o +249 tys. zł / - 249 tys. zł, co stanowi 1,82% zysku operacyjnego.

IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2013.

IV.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.

- ⇒ Transakcja nabycia przez Future NSFIZ portfela wierzytelności bankowych od Deutsche Bank PBC. Transakcję zawarto 28 października 2013 r. w formie dwóch umów.
- ⇒ Nabycie przez GPM Vindexus NSFIZ portfela wierzytelności telekomunikacyjnych od Netia S.A. zawierającego ponad 13 tys. spraw.
- ⇒ 31 marca 2013 r. Spółka dominująca nabyła portfel wierzytelności od Master Finance S.A. o wartości nominalnej 26 585 tys. zł, zawierający ok. 14 tys. spraw.
- ⇒ Zawarcie umowy o zarządzanie sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami Future NSFIZ.

2 kwietnia 2013 r. Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zawarła z Mebis TFI S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ. Wynagrodzenie Spółki będzie stanowił procent od uzyskanych wpływów z obsługiwanych wierzytelności.

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

- ⇒ Nabycie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ.

2 stycznia 2013 r. Spółka dominująca nabyła dwa certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ za cenę 400 tys. zł.

- ⇒ Zawarcie umowy na udzielenie kredytu w rachunku bieżącym przez Toyota bank S.A.

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

Objęcie obligacji przez GPM Vindexus S.A.

- ⇒ 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 przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ.

⇒ Objęcie obligacji serii F

Na podstawie uchwały z dnia 26 lutego 2013 r. objęto 300 obligacji serii F o wartości nominalnej i emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna wartość emisyjna wyniosła 3 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 11,30% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Wykup obligacji będzie miał miejsce 28 lutego 2014 r.

⇒ Objęcie obligacji serii G

Na podstawie uchwały z dnia 26 kwietnia 2013 r. objęto 300 obligacji serii G o wartości nominalnej i emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna wartość emisyjna wyniosła 3 000 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 10,40% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Wykup obligacji będzie miał miejsce 29 kwietnia 2015 r.

⇒ Objęcie obligacji serii H

3 lipca 2013 r. objęto obligacje serii H o łącznej wartości nominalnej 150 tys. zł i stałym oprocentowaniu 10,40% w skali roku. Wykup obligacji będzie miał miejsce 3 lipca 2014 r.

⇒ Objęcie obligacji serii I

12 sierpnia 2013 r. objęto obligacje serii I o łącznej wartości nominalnej 2 500 tys. zł i stałym oprocentowaniu 10,40% w skali roku. Wykup obligacji będzie miał miejsce 12 sierpnia 2014 r.

Emisja obligacji przez jednostkę dominującą:

⇒ 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 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.

Emisja obligacji przez jednostkę zależną Future NSFIZ.

⇒ Emisja obligacji serii B

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

⇒ Emisja obligacji serii C

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

⇒ Emisja obligacji serii D

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

IV.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

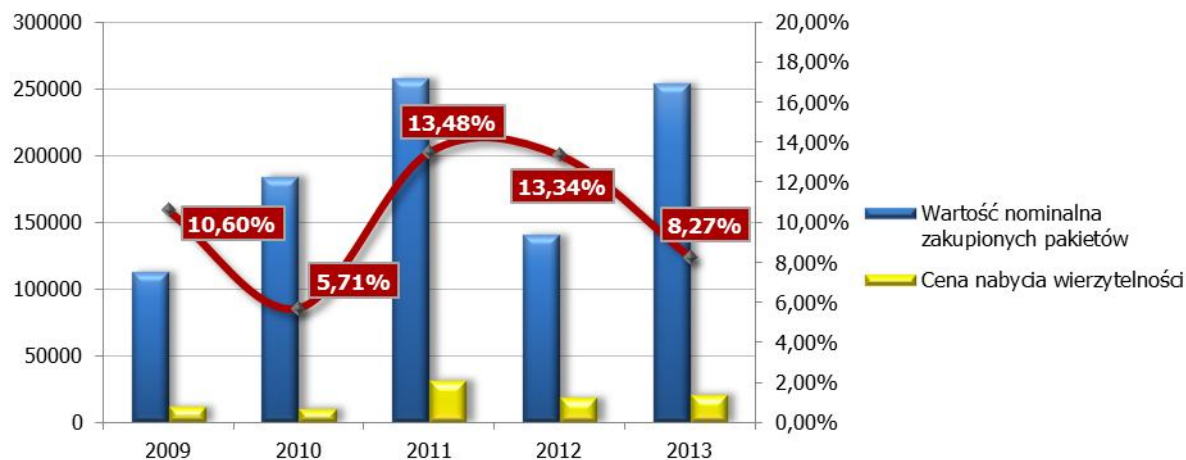
- ⇒ Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości w latach 2009 - 2013.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2013	2012	2011	2010	2009
Wartości niematerialne i prawne	0	181	60	48	97
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	5	96	64	92	533
budynki i lokale		39			421
urządzenia techniczne i maszyny biurowe	3	45	36	56	75
pozostałe środki trwałe	2	12	28	36	37
łącznie	5	277	124	140	630

- ⇒ Inwestycja w aktywa obrotowe w latach 2009 – 2013.

Wyszczególnienie	2013	2012	2011	2010	2009
Wartość nominalna zakupionych pakietów	254 152	140 954	258 223	184 520	112 983
Ilość transakcji	23	9	4	6	19
Ilość wierzytelności	43 216	9 249	13 672	74 529	20 104

Wykres 8 Wartość nominalna i cena nabycia pakietów (w tys. zł oraz jako procent wartości nominalnej)



IV.4 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez GPM Vindexus S.A.

⊕ Emisja obligacji G1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 04 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 04 stycznia 2016 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza. Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczono na spłatę kredytu obrotowego. Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczono 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 dnia 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 08 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 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 01 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. Zabezpieczeniem jest zastaw łącznie na 21 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A,B oraz C.

Środki w kwocie 2 270 tys. zł przeznaczono na wykup obligacji serii W.

⊕ Emisja obligacji serii N1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 06 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 07 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 01 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 dnia 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 08 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 08 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. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 08 listopada 2014 r., przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta i obligatariusza. Wykup obligacji nastąpił 27 grudnia 2013 r.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Future NSFIZ.

⊕ Emisja obligacji serii B

Na podstawie uchwały Zarządu Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 9 stycznia 2013 r. wyemitowano 120 sztuk obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej i emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna wartość emisyjna wyniosła 1 200 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 11,30% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Wykup obligacji będzie miał miejsce 10 stycznia 2016 r.

⊕ Emisja obligacji serii C

Na podstawie uchwały Zarządu Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 13 marca 2013 r. wyemitowano 40 sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej i emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna wartość emisyjna wyniosła 400 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. Wykup obligacji będzie miał miejsce 15 marca 2015 r.

⊕ Emisja obligacji serii D

3 października 2013 r. wyemitowano 40 sztuk obligacji serii D o wartości nominalnej i emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna wartość emisyjna wyniosła 400 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 10,60% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Wykup obligacji będzie miał miejsce 3 października 2015 r.

Wykup dłużnych papierów wartościowych przez GPM Vindexus S.A.

⊕ 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 01 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 17 811 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 dominującej podjął decyzję o wcześniejszym wykupie 87 obligacji serii J1.

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. Grupa nie była stroną postępowań sądowych, o których mowa wyżej.

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 Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym.

W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

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

- ⊕ Na dzień 1 stycznia 2013 r. Grupa prowadziła 2 181 spraw sądowych na kwotę 33 736 tys. zł,
- ⊕ W roku 2013 Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 11 609 sprawy na łączną kwotę 152 615 tys. zł,
- ⊕ W roku 2013 Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 7 463 sprawach na łączną kwotę 151 638 tys. zł,
- ⊕ W roku 2013 oddalono powództwa w 78 sprawach na łączną kwotę 1 919 tys. zł, a 409 postępowań na łączną kwotę 8 559 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczych z innych przyczyn,
- ⊕ Na dzień 31 grudnia 2013 r. w sądach pozostawało 5 840 spraw Grupy na kwotę 24 235 tys. zł.

IV.6 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ta ostatnia cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród studentów prawa, którym umożliwia się pozyskanie doświadczenia, oraz którzy po ukończeniu studiów podejmują często pracę w Spółce dominującej. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów. I tak na dzień opublikowania raportu rocznego

za 2013 r. zatrudnionych było 8 radców prawnych, co stanowi ok.17% całego zespołu. Absolwenci wyższych uczelni stanowią ok. 92% zatrudnionych.

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

W ciągu 2013 roku zatrudniono 6 nowych pracowników. Na dzień publikacji sprawozdania liczba pełnych etatów wynosiła 48.

IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzycielnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania, stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie. Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania. Istotną rolę pełni wyodrębnienie w strukturze Spółki dominującej trzech działów windykacji, działu prawnego, działu nadzoru właścicielskiego, działu handlowego, działu zarządzania dokumentacją oraz działu rachunkowości. W celu optymalizacji procesów gospodarczych Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzycielności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

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

W latach 2009 - 2013 koszty wynagrodzenia w Grupie kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2013	2012	2011	2010	2009
Wynagrodzenie zarządu w Spółce dominującej	668	599	566	581	546
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	351	324	324	324	324
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami w tym:	2 441	287	351		
- wynagrodzenie stałe	298	218	150		
- wynagrodzenie zmienne	2 143	69	201		
Wynagrodzenia ogółem	3 460	1 210	1 241	905	870

IV.9 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Osoby pełniące funkcję Członka Zarządu Spółki dominującej są zatrudnione na podstawie umów o pracę zawartych z Radą Nadzorczą tej Spółki. W roku 2013 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 dnia 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

IV.11 Informacje o znanych Grupie 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 przekazania niniejszego sprawozdania nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

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

W 2013 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Grupie ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

V. Powiązania kapitałowe.

V.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
FIZ Sp. z o.o.	Grażyna Jankowska-Kuchno	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.
Adimo Egze S.A.		Kapitałowe – 18,07% w kapitale akcyjnym Adimo Egze S.A.

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

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w nocie nr 46 –Informacje o transakcjach powiązanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za 2013 r.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

VI. Ład korporacyjny.

VI.1 Informacje Ogólne.

VI.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych Vindexus zwana dalej Spółką dominującą 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 roku. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej <http://corp-gov.gpw.pl>.

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania to:

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

VI.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

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

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

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

- ⊕ Zasady II.1.9a”zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,”

Spółka nie stosuje obecnie wskazanej zasady z uwagi na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z transmisją walnych zgromadzeń.

- ⊕ Zasady II.2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.”

Ze względu na koszty związane z tłumaczeniami, Zarząd zdecydował w chwili obecnej o odstąpieniu od stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk. Rozważa się możliwość częściowego tłumaczenia strony internetowej na język angielski. Nie wyklucza się stosowania powyższej zasady w pełnym zakresie w przyszłości.

- ⊕ Zasady IV.10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:

1.transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2.dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Wobec konieczności wprowadzenia szeregu rozwiązań techniczno-organizacyjnych, z którymi wiąże się znaczne koszty Spółka dotychczas nie zdecydowała się na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powodem niestosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk przez Emitenta jest ryzyko zakłócenia prawidłowego i terminowego przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, które może być spowodowane ewentualnym wystąpieniem problemów natury techniczno-logistycznej wynikających ze stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk W ocenie Spółki istnieje wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg

obrad walnego zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie zasady w przedmiotowym zakresie. Ponadto, w opinii Spółki, obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki.

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

VI.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Grupie kapitałowej GPM Vindexus S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki oraz funduszu GPM Vindexus NS FIZ. 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 Grupy. 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.

VI.1.4 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.

Na dzień 31.12.2013 r. akcjonariat Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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	33,17%	33,17%
Łącznie	11 591 938	100%	100%

VI.1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Jednostki wchodzące w skład Grupy nie emitowały papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

VI.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

VI.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.

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

VI.1.8 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. 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 w zakładce „Relacje inwestorskie – Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w **podrozdziale IV.2** 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 IV.2.4** 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 **podrozdziale IV.2** niniejszego Sprawozdania.

27 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej 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.

VI.2 Organy Spółki dominującej.

VI.2.1 Zarząd.

Zarząd Spółki GPM Vindexus S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się on z od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

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

Kompetencje 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,
- ⊖ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- ⊖ Wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej 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”.

VI.2.2 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.

Na dzień 31.12.2013 r. i do dnia opublikowania raportu skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo 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 umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 euro,
- ⊕ wybór, na wniosek Zarządu, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

W celu wykonywania swoich zadań Rada 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.

VI.2.3 Komitet Audytu.

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

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

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 sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za pierwsze półrocze 2013 roku,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za trzeci kwartał 2013 r.,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za ostatni kwartał 2013 r.

VI.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

VI.2.4.1. Stan na 31 grudnia 2013 r.

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r byli członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wojciecha Litwina (Członka Rady Nadzorczej) oraz Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 69,03% akcji Spółki. W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się odpowiednio 2,19% akcji (Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (Grażyna Jankowska-Kuchno – Członek Zarządu). Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. Żaden inny podmiot nie posiada powyżej 5% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W 2013 r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym miała miejsce zmiana struktury akcjonariatu poprzez zmniejszenie udziału akcji posiadanych przez akcjonariusza Wojciecha Litwina. W dniu publikacji raportu rocznego w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Spółki znajdowało się łącznie 64,70% akcji.

Spółka 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.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2013 r. skład akcjonariuszy przedstawiał się następująco.

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%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	2,19%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	0,02%
Pozostali	4 091 938	33,09%	33,09%
łącznie	11 591 938	100,00%	100,00%

VI.2.5 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.

VI.2.6 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 Rady Nadzorczej,
- ⊕ Akcjonariusz winien przestrzegać porządku obrad, przepisów prawa, Statutu Spółki, Regulaminu WZA a także dobrych obyczajów.

VI.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

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 miała miejsce w 2011 r. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii J.

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.

VI.2.8 Informacje o audytorze.

27 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt 2 podpunkt 13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki dominującej i skonsolidowanego za rok 2013 (Raport bieżący nr 3/2014). Zgodnie z uchwałą badanie sprawozdań finansowych: jednostkowego i skonsolidowanego przeprowadzi **Capital Audyt 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 Audyt Sp. z o.o.	
Adres	Ul. E.J. Osmańczyka 10/2, Warszawa 01-494
NIP	522-29-55-802
REGON	142448124
Nr w odpowiednim rejestrze	3618
KRS	00000358600

Umowę z Capital Audyt Sp. z o.o. zawarto 31 stycznia 2014 r. Termin badania sprawozdania wstępnie został ustalony na okres od 3 lutego – 30 kwietnia 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.

VII. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

VII.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

⇒ Ryzyko związane z działalnością innych firm działających w branży windykacyjnej.

Rynek windykacji jest branżą, gdzie występuje znaczna konkurencja wśród firm trudniących się obrotem wierzytelności. Istnieje około 20 podmiotów o znaczącej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Działa także wiele małych spółek o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał dzięki funduszom typu *private equity*, bądź poprzez emisję obligacji, zaciąganie pożyczek lub kredytów. Niektóre spółki pozyskały finansowanie bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając swoje akcje do obrotu publicznego na GPW w Warszawie. Konkurencja pomiędzy spółkami z branży ma miejsce w szczególności przy przetargach na zakup pakietów wierzytelności. Wyższy 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. Grupa odnotowała bardzo dobre wyniki dzięki konserwatywnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada jednocześnie duży portfel wierzytelności, który stopniowo zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu wysokich wyników, bez konieczności dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności, które nie gwarantują uzyskania rentowności na pożądanym poziomie.

⇒ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Działalność jednostek Grupy jest prowadzona zgodnie z obowiązującym prawem. Ewentualne zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się jednostek Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

⇒ Ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych.

Wysokość odsetek ustawowych wpływa w istotnym stopniu na dochody Grupy. W ciągu ostatnich lat nie wystąpiły jednak zmiany stopy odsetek ustawowych, w związku z czym niniejsze ryzyko jest niewielkie. Obecnie oprocentowanie odsetek ustawowych jest wyższe niż dostępne na rynku kredyty bankowe.

⇒ 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. Grupa 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 Grupa ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako niskie. Grupa nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka.

⇒ Ryzyko związane z polityką dostawców wierzytelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności.

Grupa 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 Grupa ocenia to ryzyko jako niskie. Nie można jednak wykluczyć zmiany sposobu sprzedaży pakietów wierzytelności firmom windykacyjnym. Niekorzystna dla Grupy zmiana obecnych praktyk rynkowych miałaby negatywny wpływ na wyniki Grupy. W celu ograniczenia ryzyka Grupa prowadzi działania w celu dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wierzytelności.

⇒ Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Inwestycje w portfele wierzytelności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy obligacje emitowane są zarówno jako długoterminowe jak również krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia spłaty nabywanych wierzytelności, w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia, co może skutkować uruchomieniem przez instytucje finansowe zabezpieczeń ustanowionych w związku z emitowanymi obligacjami i udzielonymi kredytami.

Grupa ogranicza powyższe ryzyko utrzymując w każdym czasie na odpowiednim poziomie dostępność kapitału, wykorzystując oferty usług instytucji finansowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

VII.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.

⇒ Poprawa organizacji pracy.

Grupa rozwija działalność, głównie poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności lub przyjmowanie wierzytelności do obsługi. W związku z tym konieczne jest zwiększanie efektywności pracy zespołów zatrudnionych w Grupie. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki udoskonaleniu systemu informatycznego oraz cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom.

⇒ Rozwój oferty.

Grupa dąży do zabezpieczenia przychodów przyszłych okresów. W tym celu wykorzystuje dywersyfikację dostawców wierzytelności. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Grupa kładzie nacisk na rozwój funduszu sekurytyzacyjnego - GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Dzięki temu Grupa osiąga dodatkowe przychody z tytułu obsługi pakietów wierzytelności bankowych. Skala działalności zwiększa się z roku na rok, co pozwala Grupie na poprawienie rentowności.

⇒ Korzyści skali.

Grupa 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 Grupa może dokonywać zakupów portfeli o coraz wyższej wartości nominalnej, nabywając je przy korzystniejszych cenach. Dzięki temu możliwa będzie poprawa rentowności Grupy.

⇒ Perspektywy rozwoju działalności.

Dzięki dużym inwestycjom w kolejne portfele wierzytelności, Grupa zabezpieczyła sobie źródła generowania przychodów na kilka nadchodzących lat. Nie oznacza to rezygnacji z polityki zakupowej, Grupa 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 Grupa 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.

Jednostka dominująca może uczestniczyć w dystrybucji dochodów jednostek zależnych poprzez zgłoszenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych. Do dnia opublikowania raportu rocznego za 2013 r. nie zgłoszono takiej dyspozycji.

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

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że w kolejnych latach będzie możliwa wypłata dywidendy. Każdorazowo Zarząd będzie rozważał wypłatę dywidendy, uwzględniając potrzeby finansowe Grupy, rentowność potencjalnych inwestycji oraz wzrost wartości jaki GPM Vindexus S.A. osiąga dokonując reinwestycji zysków.

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

.....

Grażyna Jankowska-Kuchno
Członek Zarządu

.....

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” .

I.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01.2013 – 31.12.2013	01.01.2012 – 31.12.2012
Przychody z działalności operacyjnej	40 891	31 825
Przychody z wierzytelności nabytych	38 728	31 568
Inne przychody	2 163	257
Koszty własny	16 095	12 387
Koszty nabycia wierzytelności	15 280	12 363
Inne koszty własne	815	24
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 796	19 438
Pozostałe przychody operacyjne	597	317
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	9 989	7 259
Pozostałe koszty operacyjne	1 745	956
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 659	11 540
Przychody finansowe	1 450	995
Koszty finansowe	5 596	4 846
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 513	7 689
Podatek dochodowy	320	324
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 193	7 365
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	9 193	7 365
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	451	8 797
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	451	8 797
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		
Suma dochodów całkowitych, w tym:	9 644	16 162
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		518
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	9 644	15 644
Zysk (strata) netto, w tym:	9 193	7 365
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		15
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	9 193	7 350
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,79	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy	0,79	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,79	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy	0,79	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

I.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	7 170	3 570
Rzeczowe aktywa trwałe	1 741	1 776
Wartości niematerialne	149	197
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	92
Pozostałe aktywa finansowe	3 053	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 129	1 505
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	159 113	140 278
Należności handlowe i pozostałe	2 451	1 601
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96
Nabyte wierzytelności	140 596	130 808
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	12 748	6 611
Rozliczenia międzyokresowe	86	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 232	1 061
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		12
AKTYWA RAZEM	166 283	143 848

PASYWA	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał własny	106 966	98 225
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	106 966	97 354
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	64 617	63 115
Niepodzielony wynik finansowy	25 062	18 795
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 193	7 350
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		871
Zobowiązanie długoterminowe	50 557	9 421
Kredyty i pożyczki	1 936	114
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 269	9 073
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102	11
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	53
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	213	170
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	8 760	36 202
Kredyty i pożyczki	2 413	769
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 080	34 524
Zobowiązania handlowe	1 768	402
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	139	
Pozostałe zobowiązania	193	340
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	98	100
Pozostałe rezerwy	53	51
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	166 283	143 848

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

I.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują cych	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)				
Wypłata dywidendy									
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej							(32)	(871)	(903)
Suma dochodów całkowitych				451		9 193	9 644		9 644
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		64 617	25 062	9 193	106 966		106 966
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093				
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)		(35)
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)				
Wypłata dywidendy									
Udziały akcjonariuszy niekontrolujących- nabyte na dzień przejścia								353	353
Suma dochodów całkowitych				8 294		7 350	15 644	518	16 162
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 159	6 935		63 115	18 795	7 350	97 354	871	98 225

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

www.gpm-vindexus.pl

I.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 513	7 689
Korekty razem	(5 066)	(3 857)
Amortyzacja	166	192
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 181	4 667
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(42)
Zmiana stanu rezerw	43	(5)
Zmiana stanu wierzytelności	(9 840)	(8 572)
Zmiana stanu należności	(850)	556
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 235	(655)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	15	13
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(11)
Gotówka z działalności operacyjnej	4 447	3 832
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(633)	(913)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 814	2 919
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	3 769	2 618
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	
Zbycie inwestycji w nieruchomości		1 500
Zbycie aktywów finansowych	2 580	480
Odsetki	1 088	638
Inne wpływy inwestycyjne	60	
Wydatki	11 933	9 608
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	277
Nabycie inwestycji w nieruchomości		570
Wydatki na aktywa finansowe	11 928	8 701
Inne wydatki inwestycyjne		60
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 164)	(6 990)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	47 202	18 462
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	3 715	1 882
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 487	16 500
Inne wpływy finansowe		80
Wydatki	40 681	14 414
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		65
Spłaty kredytów i pożyczek	251	4 400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	34 361	5 090
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	45
Odsetki	6 031	4 777
Inne wydatki finansowe		37
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 521	4 048
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	2 171	(23)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 171	(23)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 061	1 084
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	3 232	1 061

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.

II. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

II.1 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Niniejsze skonsolidowane 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 Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę 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 Zasady konsolidacji.

a) Jednostki zależne.

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

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.

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

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

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

c) Jednostki stowarzyszone.

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

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

d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

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

II.3 Podstawowe informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011 r. ze względu na objęcie kontroli przez Spółkę dominującą GPM „Vindexus” S.A. 07.04.2011 r. nad jednostką zależną GPM „Vindexus” Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

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

GPM „Vindexus” NSFIZ stosuje politykę rachunkowości w oparciu o rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z 24 grudnia 2007 r. Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na 31.12.2013 oraz 31.12.2012 r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów o rachunkowości funduszy inwestycyjnych na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

Kapitał funduszu wpłacony 33 663 349,30 zł obejmuje 68 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 100% certyfikatów w GPM „Vindexus” NSFIZ.

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

CI* -certyfikat inwestycyjny.

Wartość aktywów netto GPM „Vindexus” NSFIZ na dzień 31.12.2013 r. wynosi 65 438 tys. zł.

II.4 Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

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

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł obejmuje 46 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 100% certyfikatów.

Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2013 r. wynosi 34 458 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.

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

CI* -certyfikat inwestycyjny.

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

Skonsolidowane informacje finansowe za rok sprawozdawczy od 01.01.2012 r. – 31.12.2012 r. są danymi porównywalnymi dla informacji skonsolidowanych za rok sprawozdawczy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

II.5 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.

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

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. 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.6 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem: instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, której zmiana ujmowana jest w kapitałach własnych, pozostałych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które zostały wycenione są w wartości godziwej.

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

Przychody i koszty działalności operacyjnej.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług 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 umów zawartych pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy a zleceniodawcami zewnętrznymi. 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 wierzytelności 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.

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

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyeliminowano przychody operacyjne i koszty operacyjne, które powstały pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy.

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.

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyeliminowano przychody finansowe i koszty finansowe, które powstały pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy.

Dotacje państwowe.

W Grupie przyjęto zasadę ujmowania dotacji państwowych systematycznie jako przychodu poszczególnych okresów, tak by zapewnić 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.

Podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych w Grupie kapitałowej jest Spółka dominująca.

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

Przychody i koszty NSFIZ nie podlegają opodatkowaniu.

Podatek odroczony.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego są tworzone z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Aktywa i pasywa NSFIZ są wyłączone z podatku odroczonego. 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%.

Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Grupy 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.

Grupa kwalifikuje składniki majątku jako rzeczowe aktywa trwałe wg poniższych kryteriów:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że w wyniku użytkowania składnika majątku uzyskane zostaną 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 okresy bieżące i przyszłe 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, w tym:
 - 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 i prawne.

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,
- ⊕ występują znamiona sprawowania nad nim kontroli,
- ⊕ 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 i prawne 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.

Amortyzacja ustalana jest w zależności od rzeczywistego użytkowania danego składnika aktywów na podstawie korzyści osiągniętych z jego tytułu. I tak dla wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji na programy, przyjęto 5-letnie okresy użytkowania.

Stosowana jest liniowa metoda 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 przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych.

Utrata wartości aktywów niefinansowych.

Wartości niematerialne i 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 ujmuje się jako nieruchomość inwestycyjną, gdy istnieje prawdopodobieństwo uzyskania przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością 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 obiektu jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.

Po początkowym ujęciu wg kosztu historycznego przyjęto metodę wyceny bilansowej wg wartości godziwej.

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 jego rozpoczęcia 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 zaliczana jest 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.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

Obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz Future Niestandaryzowanym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

W skonsolidowanym bilansie wycenione w wartości godziwej certyfikaty inwestycyjne zostają wyłączone.

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, który 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.

W Grupie aktywa i zobowiązania finansowe kwalifikowane są do następujących czterech kategorii instrumentów finansowych.

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

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

- ⇒ 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. w Grupie nie występowały aktywa oraz zobowiązania wyceniane 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.

Do kategorii inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zaliczane są objęte obligacje.

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

Do kategorii tej zaliczane są 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, które nie zostaną sprzedane 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 kwalifikowane są w Grupie 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.

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.

Nabyte 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.

Rozliczenia międzyokresowe.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne obejmują poniesione wydatki, dotyczące przyszłych okresów, wykazywane po stronie aktywów.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz jednostek wchodzących w skład Grupy, które zostały wykonane przed zakończeniem okresu sprawozdawczego i 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.

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.

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. Składnika majątku przeznaczonego do sprzedaży nie amortyzuje się.

Składnik, który jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, wyceniany jest w kwocie niższej z dwóch wartości:

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

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

Kapitały własne.

Na kapitały własne Grupy składa się:

- a. Kapitał akcyjny Spółki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Spraw Sądowych.
- 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,
 - ⊖ kapitał rezerwowy.
- e. Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzające oraz niepodzielone wyniki z operacji funduszy sekurytyzacyjnych.
- f. Wynik finansowy okresu bieżącego jako różnica między wszystkimi przychodami uzyskanymi w danym okresie sprawozdawczym przez jednostki Grupy a kosztami związanymi z tymi przychodami, skorygowana o podatek dochodowy od osób prawnych.

Rezerwy.

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

Rezerwy są tworzone, 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.

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 jubileuszowej, ujmowane jako rezerwy długo- i krótkoterminowe,
- ⊕ odprawy emerytalno- rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały obliczone w sposób aktuarialny przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Zobowiązania finansowe.

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.

Do zobowiązań finansowych zalicza się kredyty i pożyczki oraz obligacje wyemitowane przez Spółkę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zobowiązania finansowe w Grupie są wyceniane na dzień bilansowy wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są pozycji pasywów jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Płatności w formie akcji.

Transakcja płatności w formie akcji, w której jednostka 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 jednostki.

Do końca roku sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w Grupie nie wystąpiły wyżej opisane transakcje.

Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostki, wchodzące w skład Grupy 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.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

a) Profesjonalny osąd

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd Spółki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Mimo, że podstawą przyjętych założeń i szacunków jest ocena Zarządu co do istotności 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 ujmowana 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.

b) 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 metod i założeń istotny jest profesjonalny osąd. 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.

➤ 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 dokonywana jest ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości portfela.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości pakietu zalicza się uzyskane informacje, w tym:

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

Kierując się profesjonalnym osądem dokonuje się oszacowania hipotetycznej wartości straty w ramach poszczególnych pakietów 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. Grupa 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.

➤ Wycena rezerw.

Spółka dominująca tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz pozostałe świadczenia wynikające z przepisów prawnych oraz obowiązującego Regulaminu Wynagradzania. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte 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 z zastosowaniem zasady ostrożności 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.

Nabyte wierzytelności na moment początkowego ujęcia występują jako składnik aktywów oraz drugostronnie jako zobowiązanie. Transakcja nabycia wierzytelności 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, dokonywana jest ich weryfikacja.

➤ Wierzytelności nabyte.

Szacowanie modeli pakietu wierzytelności oparte jest na danych historycznych. Wymaga 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 stopnia ich oddziaływania na przyszłe przepływy finansowe w danym pakiecie.

II.8 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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

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

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

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.

III. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Nota 1. PRZYCHODY NETTO.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	38 728	31 568
Inne przychody	2 163	257
SUMA przychodów netto	40 891	31 825
Pozostałe przychody operacyjne	597	317
Przychody finansowe	1 450	995
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	42 938	33 137
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	42 938	33 137

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

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01 - 31.12.2013		01.01 - 31.12.2012	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	40 891	100%	31 825	100%
Eksport				
Razem	40 891	100%	31 825	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej można wyodrębnić jej segmenty, z których uzyskuje ona przychody i ponosi koszty związane z tymi przychodami, a wyniki działalności w danym segmencie są regularnie analizowane przez Zarząd, który wykorzystuje je przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych w danym segmencie.

Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług windykacji w Grupie wyróżnione zostały segmenty:

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

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 38 728 tys. zł i stanowią 94,71% przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w roku minionym 2 163 tys. zł, co stanowi 5,29% przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekracza progu 10% przychodów operacyjnych ogółem Grupy. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych stanowi więc jeden segment operacyjny Grupy.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Koszty nabycia wierzytelności	15 280	12 363
Inne koszty własne	815	24
Suma kosztów własnych	16 095	12 387
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	9 989	7 259
Pozostałe koszty operacyjne	1 745	956
Suma kosztów	27 829	20 602

Koszty według rodzaju	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Amortyzacja	166	192
Zużycie materiałów i energii	135	139
Usługi obce	4 390	2 115
Podatki i opłaty	426	294
Wynagrodzenia	4 102	3 815
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	680	633
Pozostałe koszty rodzajowe	90	71
Suma kosztów wg rodzaju	9 989	7 259

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
Koszty wynagrodzeń łącznie	4 102	3 815
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	618	553
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	62	80
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	680	633
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	4 782	4 448
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 sadowych, komorniczych i innych	4	3
Pozostałe	26	30
RAZEM	597	317

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Wynik ze zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych	6	
Utworzenie odpisów aktualizujących	1 005	692
Koszty zakończonej windykacji	121	103
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych	497	144
Pozostałe	116	17
RAZEM	1 745	956

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Aktywa finansowe		
Należności	3	98
Inne aktywa	8	
Wierzytelności	994	594
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
RAZEM	1 005	692

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Przychody z tytułu odsetek	1 437	979
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	6	16
Pozostałe	7	
RAZEM	1 450	995

Koszty finansowe	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Odsetki od kredytu	151	322
Odsetki od obligacji	5 429	4 457
Odsetki od pożyczek		11
Odsetki publicznoprawne	10	4
Odsetki dotyczące leasingu	6	4
Pozostałe odsetki umowne		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		48
RAZEM	5 596	4 846

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY 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
Bieżący podatek dochodowy	853	716
Dotyczący roku obrotowego	853	716
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	(533)	(392)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(533)	(392)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	320	324

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 – nie występuje.

Bieżący podatek dochodowy	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Zysk przed opodatkowaniem	9 513	7 689
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 nie będące kosztami uzyskania przychodów	4 151	3 444
Informacje finansowe, nie wpływające na podstawę opodatkowania	7 932	6 325
Przychody funduszu GPM Vindexus NSFIZ	24 035	20 667
Koszty funduszu GPM Vindexus NSFIZ	14 563	14 582
Nadwyżka z przeszacowania na dzień objęcia kontroli		
Przychody funduszu Future NSFIZ	3 684	768
Koszty funduszu Future NSFIZ	5 224	528
Dochód do opodatkowania	4 488	3 771
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania	4 488	3 771
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	853	716
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	8,97%	9,32%

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 odroczonego podatku	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				
Odpisy aktualizujące należności				
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	431	3 706	3 816	321
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej	31		31	
Vat 2013- wynikający ze struktury		3		3
Niezapłacone w terminie faktury vat		5		5
Suma ujemnych różnic przejściowych	7 917	7 283	3 998	11 202
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 505	1 384	760	2 129

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek	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	2	252	155	99
Naliczone odsetki od pożyczki	2	4	6	
Należny zwrot kosztów za studia pracownika zwolnionego w 2010 r.	5		5	
Wycena zobowiązań finansowych		1 205	784	421
Suma dodatnich różnic przejściowych	60	1 461	984	537
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11	278	187	102

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2013	31.12.2012
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	2 129	1 505
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	(102)	(11)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	2 027	1 494

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Grupie nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy 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 rozładniających oraz rozładniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk / strata	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 193	7 350
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	9 193	7 350
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	9 193	7 350

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 519 938	11 591 938
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	11 591 938	11 591 938

Zysk netto na jedną akcję	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Zysk netto	9 193	7 350
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję	0,79	0,63

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

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

Jednostki zależne GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ nie wypłacają dywidendy. Jednostka dominująca może uzyskać przychody z posiadanych instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych poprzez zgłoszenie umorzenia posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych.

Zarząd Spółki dominującej rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 zł na jedną akcję z jej funduszu rezerwowego oraz przekazanie zysku netto wypracowanego w 2013 r. na kapitał zapasowy.

Nota 10. UJAWNienie ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	451	8 294
- Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	451	8 294
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektowna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:		
- 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		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	451	8 294

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						
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	451		451	8 294		8 294
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	451		451	8 294		8 294

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
Razem	1 741	1 776

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		
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	110	56
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	110	56

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2013	31.12.2012
Kwota dotycząca leasingu	93	5
Suma	93	5

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
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013 r.	123	1 825	548	263	413		3 172
Zwiększenia, z tytułu:			3	125	2		130
- nabycia środków trwałych			3		2		5
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu				125			125
- przeszacowania							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:			28	130			158
- zbycia				130			130
- likwidacji			28				28
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013 r.	123	1 825	523	258	415		3 144
Umorzenie na dzień 01.01.2013 r.		331	493	207	365		1 396
Zwiększenia, z tytułu:		45	41	24	8		118
- amortyzacji		45	41	24	8		118
- przeszacowania							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:			28	83			111
- likwidacji			28				28
- sprzedaży				83			83
- przeszacowania							
- inne							
Umorzenie na dzień 31.12.2013 r.		376	506	148	373		1 403
Odpisy aktualizujące na 01.01.2013 r.							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2013 r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 r.	123	1 449	17	110	42		1 741

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

Środki trwałe w budowie- nie występują

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych w wieczyste (nie dotyczy Spółek zagranicznych)

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2013	Wartość na 31.12.2013	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2012	Wartość na 31.12.2012
Ul. Serocka 3 lok. B2	WAG M/00438037/6	225	447,40	123	447,40	123
	WAG M/00438007/7					
OGÓŁEM			447,40	123	447,40	123

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						
Razem	125	15	110	130	74	56

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu , użytkowanego na dzień 31 grudnia 2013 r. 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 ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013 r.				609				609
Zwiększenia, z tytułu:								
- nabycia								
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013 r.				609				609
Umorzenie na dzień 01.01.2013 r.				412				412
Zwiększenia, z tytułu:				48				48
- amortyzacji				48				48
- przeszacowania								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
Umorzenie na dzień 31.12.2013 r.								
Odpisy aktualizujące na 01.01.2013 r.				460				460
Zwiększenia, z tytułu:								
- utraty wartości								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2013 r.								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 r.				149				149

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

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

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

Struktura własnościowa	31.12.2013	31.12.2012
Własne	149	197
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	149	197

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

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

Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.

⊕ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 7 kwietnia 2011 r. nad jednostką zależną GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w której posiada 100% kapitału zakładowego. W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka zobowiązana jest do sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu w dniu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 68 certyfikatów inwestycyjnych w GPM „Vindexus” NSFIZ, które stanowiły 100% kapitału Funduszu. Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

- ⊕ seria A 5 sztuk – przydzielono 06.07.2007 r., za cenę nabycia 1 000 tys. zł,
- ⊕ seria C 10 sztuk- przydzielono 22.08.2008 r., za cenę nabycia 1 525 tys. zł,
- ⊕ seria D 8 sztuk - przydzielono 16.09.2008 r., za cenę nabycia 1 216 tys. zł,
- ⊕ seria E 7 sztuk - przydzielono 17.01.2011 r., za cenę nabycia 4 625 tys. zł,
- ⊕ seria F 38 sztuk - przydzielono 16.02.2011 r., za cenę nabycia 25 297 tys. zł.

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosi 33 663 tys. zł.

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012 r. nad jednostką zależną Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”.

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 35 z 37 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ, co stanowiło 94,5946% kapitału Funduszu.

Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

- ⊕ seria A 1 sztuka – nabyto 03.04.2012 r., za cenę nabycia 200 tys. zł,
- ⊕ seria B 34 sztuki – nabyto 11.09.2012 r., za cenę nabycia 6 009 tys. zł,

W 2013 r. Spółka dominująca uzyskała pełną kontrolę nad funduszem nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne serii A.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A. posiadała 46 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

Certyfikaty objęte przez Spółkę po dniu przejęcia kontroli:

- ⊕ seria C 9 sztuk – nabyto 28.09.2012 r., za cenę nabycia 2 576 tys. zł,
- ⊕ seria A 2 sztuki – nabyto 02.01.2013 r., za cenę nabycia 400 tys. zł.

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosi 9 185 tys. zł.

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

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto Funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę dominującą walory. Wartość godziwa aktywów netto wynika z metod wyceny głównych składników aktywów Funduszu – portfeli wierzytelności nabytych. Portfele wierzytelności sekurytyzowanych wyceniane są w 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 dominującą.

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Data przejęcia	11.09.2012	01.04.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	94,5946% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Zapłaty dokonane gotówką	6 209	33 663
Liczba wyemitowanych instrumentów finansowych	35	68
Wartość godziwa instrumentów	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału	(26)	17 002

Analiza nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia wg wartości godziwej	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Nabyte aktywa trwałe		
Nabyte aktywa obrotowe	6 568	58 686
Przejęte zobowiązania długoterminowe		5 172
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	32	2 849
Aktywa netto	6 536	50 665

Ustalenie wartości firmy	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	353	
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	0	0

Dane jednostek przejętych od dnia przejęcia do końca roku obrotowego, w którym miało miejsce objęcie kontroli	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
okres	11.09.2012 - 31.12.2012	01.04.2011 - 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	757	9 095
Wynik finansowy netto, w tym:	264	(916)
- wynik za okres przypadający na akcjonariuszy kontrolujących	249	
- wynik za okres przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	15	(916)

Dane jednostek przejętych od początku roku	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
okres	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	3 687	22 592
Wynik finansowy netto	(1 745)	14 421

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 18. 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		
RAZEM	98	92

Inwestycje krótkoterminowe – nie wystąpiły.

Nota 19. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2013	31.12.2012
Pożyczki udzielone		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	3 053	
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
RAZEM	3 053	

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2013	31.12.2012
Pożyczki udzielone		62
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	12 748	6 549
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
RAZEM	12 748	6 611

Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2013 r.					
Wg stanu na 31.12.2012 r.	60	62			
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	obligatariusz	31.12.2013	31.12.2012
Obligacje serii ALD	jednostka dominująca	1 031	2 022
Obligacje serii C	jednostka dominująca	1 046	
Obligacje serii D	jednostka dominująca	536	
Obligacje serii D	GPM Vindexus NSFIZ	919	1 124
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	3 498	3 403
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	3 030	
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ	3 053	
Obligacje serii H	GPM Vindexus NSFIZ	158	
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ	2 530	
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności		15 801	6 549
- długoterminowe		3 053	
- krótkoterminowe		12 748	6 549

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2013 r.						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,75%	12,50%	1 031
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	1 000	12,00%	12,43%	1 046
Obligacje serii D – GPM Vindexus SA	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,53%	536
Obligacje serii D – GPM NSFIZ	23.10.2012	23.10.2014	900	11,30%	11,79%	919
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 498
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2014	3 000	11,30%	11,82%	3 030
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2015	3 000	10,40%	10,83%	3 053
Obligacje serii H	03.07.2013	03.07.2014	150	10,40%	10,73%	158
Obligacje serii I	12.08.2013	12.08.2014	2 500	9,25%	9,60%	2 530
Razem			15 468			15 801
Wg stanu na 31.12.2012 r.						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	20.05.2013	2 020	13,00%	13,74%	2 022
Obligacje serii D	23.10.2012	23.10.2013	1 100	11,30%	11,82%	1 124
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 403
Razem			6 520			6 549

Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe i pozostałe	2 451	1 601
- od jednostek powiązanych	274	460
- od pozostałych jednostek	2 177	1 141
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	274
Należności handlowe brutto	2 677	1 875

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	50	
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		50
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		50
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	50	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	50	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	50
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	224	192
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	3	48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	48
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	1	16
- 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	226	224
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	274

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

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

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły w 2013 r.

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

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

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		2 451		1 601
Inne waluty				
Razem	X	2 451	X	1 601

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2013	31.12.2012
Należności od jednostek powiązanych brutto	274	510
handlowe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	274	510
odpisy aktualizujące wartość należności		50
pozostałe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	274	460

Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	130 808	114 598
Zwiększenia, w tym:	26 603	30 353
- zakup nowych wierzytelności	21 021	18 809
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 128	2 747
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przeszacowanie do wartości godziwej	451	8 294
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		503
- zmiana odpisów aktualizujących	3	
Zmniejszenia w tym:	16 815	14 143
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	15 280	12 363
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli	503	
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		1 159
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	38	27
- zmiana odpisów aktualizujących	994	594
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej	140 596	130 808

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

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

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

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

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

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

Wycena instrumentów finansowych.

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 Grupie.

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

Zastosowano w Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. 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
	A=F+B	B=C+D+E	C	D	E	F	
Pakiety wierzytelności	140 596	9 788	(503)	451	9 840	130 808	poziom 3
Łącznie	140 596	9 788	(503)	451	9 840	130 808	

Nota 23. 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
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	86	89

Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2013	31.12.2012
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	3 232	1 061
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
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ	2 764	566
Rachunek Future NSFIZ	456	465
Inne środki pieniężne:		
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		
Inne aktywa pieniężne:		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	3 232	1 061

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania - nie występują.

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		
Razem	16	11

Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

Kapitał zakładowy wg daty emisji akcji i sposobu pokrycia kapitału.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w zł.	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
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.200
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.200
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.200
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001-1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Razem w zł			11 591 938		1 159 193,80		

Spółka dominująca 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%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2013	2012
Kapitał na początek okresu	1 159	1 159
Zwiększenia, z tytułu:		
-emisja akcji		
Zmniejszenia, z tytułu:		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

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

Nota 26. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał 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 27. 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 portfeli wierzytelności	39 930	39 479
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	64 617	63 115

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan na 01.01.2013 r.	19 609	39 479	4 027	63 115
Zwiększenia w okresie	1 051	451		1 502
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział / pokrycie straty zysku netto	1 051			1 051
Wycena portfeli wierzytelności		451		451
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Wycena portfeli wierzytelności				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.2013 r.	20 660	39 930	4 027	64 617
Stan na 01.01.2012 r.	21 028	31 185	4 027	56 240
Zwiększenia w okresie	674	8 294		8 968
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674			674
Wycena portfeli wierzytelności		8 294		8 294
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie	2 093			2 093
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093			2 093
Wycena portfeli wierzytelności				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.2012 r.	19 609	39 479	4 027	63 115

Nota 28. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Niepodzielony wynik obejmuje kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- zmiana zasad rachunkowości		
- przeszacowanie MSR/MSSF		
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	24 843	18 795
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	251	
- przejęcie udziałów mniejszościowych	(32)	
RAZEM	25 062	18 795

Nota 29. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na początek okresu	871	
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących na dzień przejęcia		353
Zmiany w strukturze akcjonariuszy w jednostce zależnej	(871)	3
Udział w aktywach netto jednostki zależnej		500
Udział w wyniku jednostki zależnej		15
Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych		
Udział w dochodach całkowitych		
Pozostały udział w dochodach całkowitych		
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na koniec okresu	0	871

Nota 30. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty w rachunku bieżącym	1 299	521
Kredyt obrotowy	114	362
Kredyt w Toyota Bank	2 936	
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	4 349	883
- 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		
Kredyty i pożyczki razem	4 349	883

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]	Kwota pozostała do spłaty [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
RAZEM	4 615	4 349			

Zabezpieczenia limitu kredytowego w PKO Bank Polski S.A.

- ☉ weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- ☉ hipoteka kaucyjna 6 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- ☉ przelew wiarytelności 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 NSFIZ,
- ⊕ 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 poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 985	248	8,96%	31.12.2013	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	521	8,96%	Spłata z bieżących wpływów	Opisano poniżej
RAZEM	6 600	883			

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	31.12.2013		31.12.2012	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		4 349		883
Pozostałe waluty				
Kredyty i pożyczki razem		4 349		883

Nota 31. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
zobowiązania leasingowe	93	5
obligacje	52 256	43 592
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	52 349	43 597
- długoterminowe	48 269	9 073
- krótkoterminowe	4 080	34 524

Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w 2013 r.

Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na 31.12.2012 r.

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

Emisja dłużnych papierów wartościowych w roku obrotowym 01.01.2013 – 31.12.2013

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

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 15.

Wykup obligacji.

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

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2013 r.

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

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

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

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

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

Nota 32. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania handlowe, w tym:	1 768	402
Wobec jednostek powiązanych	3	45
Wobec jednostek pozostałych	1 765	357

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013	1 768	1 763	5				
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	1 765	1 760	5				
31.12.2012	402	402					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	357	357					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa	31.12.2013		31.12.2012	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 768		402
Inne waluty				
Razem	X	1 768	X	402

Nota 34. 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:	183	235
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
Pozostałe zobowiązania, w tym:	10	105
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		5
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	9	59
Pozostałe zobowiązania	1	41
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	193	340

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2013	193	193					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	193	193					
31.12.2012	340	340					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	300	300					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2013		31.12.2012	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		193		340
Inne waluty				
Razem	X	193	X	340

NOTA 35. 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.

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

NOTA 36. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2013 r.

NOTA 37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

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

- ⊕ Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę dominującą na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku 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 w 2013 r.

Nota 38. 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				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	105	93	5	5
Przyszły koszt odsetkowy	12	X	4	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	93	93	5	5
- 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

6 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 kwietnia 2016 r. Wartość ofertowa brutto – 125 000 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 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
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu			110		110

Nota 39. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

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

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

Rozliczenie otrzymanej dotacji w pozostałe przychody operacyjne zostało rozłożone 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 wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus S.A. i jego Partnerów."	53	69
Inne		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	53	69
- długoterminowe	37	53
- krótkoterminowe	16	16

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

Nota 40. 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
Razem, w tym:	311	270
- długoterminowe	213	170
- krótkoterminowe	98	100

Jednostka dominująca 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

	31.12.2013	31.12.2012
Stopa dyskontowa (%)	4,20%	4,10%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	2,50%
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
Stan na 01.01.2013 r.	28	161	75	6
Utworzenie rezerwy	3	53	68	18
Koszty wypłaconych świadczeń		16	66	19
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 31.12.2013 r., w tym:	31	198	77	5
- długoterminowe	31	182		
- krótkoterminowe		16	77	5
Stan na 01.01.2012 r.	30	144	66	3
Utworzenie rezerwy		57	69	17
Koszty wypłaconych świadczeń		30	60	14
Rozwiązanie rezerwy	2	10		
Stan na 31.12.2012 r., w tym:	28	161	75	6
- długoterminowe	28	142		
- krótkoterminowe		19	75	6

Nota 41. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	53	51
Razem, w tym:	53	51
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	53	51

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2013 r.			51	51
Utworzone w ciągu roku obrotowego			73	73
Wykorzystane			71	71
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2013 r. w tym:			53	53
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			53	53
Stan na 01.01.2012 r.			65	65
Utworzone w ciągu roku obrotowego			51	51
Wykorzystane			65	65
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2012 r., w tym:			51	51
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			51	51

Inne rezerwy nie wystąpiły na 31.12.2013 r.

Nota 42. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Grupy. Ze względu na znaczną zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy, intencją

zarządzania ryzykiem finansowym przez Grupę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd. Dlatego też Grupa stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego.

Ryzyko finansowe w Grupie związane jest ze strukturą kapitałów. Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Grupy. Są to portfele wierzytelności i objęte obligacje. 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	
	Wzrost	Procent	Wzrost	Procent
Kapitały własne	106 966	64,33%	98 225	68,28%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	1 936	1,17%	114	0,08%
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	2 413	1,46%	769	0,53%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	48 213	29,00%	9 073	6,31%
Obligacje o terminie spłaty poniżej jednego roku	4 043	2,43%	34 519	24,00%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	56	0,01%		
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i rozliczeń międzyokresowych	2 137	1,29%	747	0,52%
Suma zobowiązań wymagalnych	58 798	35,36%	45 222	31,44%
Rezerwa na odroczone podatki	102	0,06%	11	0,01%
Pozostałe składniki pasywów	417	0,25%	390	0,27%
Pasywa ogółem	166 283	100%	143 848	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	50 205	30,18%	9 187	6,39%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	8 593	5,18%	36 035	25,05%

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasada 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 okresach przyszłych, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2013 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 1,54 %. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2013 r. w kwocie 1 768 tys. zł stanowiły zaledwie 3,01 % w strukturze zobowiązań wymagalnych.

W celu finansowania działalności Grupa 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 stopie procentowej,
- ⊕ obligacje krótkoterminowe o zmiennej stopie procentowej,
- ⊕ leasing finansowy.

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

Ryzyko stopy procentowej.

Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

Grupa 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 krótko i długoterminowe 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 o wartości nominalnej długu 27 320 tys. zł i stanowią 48,16 % w strukturze zobowiązań finansowych na 31.12.2013 r

Stale oprocentowanie posiada również część obligacji krótkoterminowych o wartości nominalnej długu 2 500 i oprocentowaniu 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. spowodowałyby zmianę kosztów finansowych o +249 tys. zł / -249 tys. zł, co stanowi ok. 1,82% 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	13 659	-0,10%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	64	-11	13 659	-0,08%
Obligacje serii W	21 081	12,45%	1 604	1 732	-128	13 659	-0,94%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	311	-28	13 659	-0,20%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	224	-18	13 659	-0,13%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	215	-19	13 659	-0,14%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	74	-6	13 659	-0,04%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	151	-11	13 659	-0,08%
Obligacje serii S1	10000	10,63%	154	169	-15	13 659	-0,11%
łącznie	52 750		2 774	3 023	-249		-1,82%

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	13 659	0,10%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	42	11	13 659	0,08%
Obligacje serii W	21 081	12,45%	1 604	1 476	128	13 659	0,94%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	255	28	13 659	0,20%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	187	18	13 659	0,13%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	177	19	13 659	0,14%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	62	6	13 659	0,04%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	128	11	13 659	0,08%
Obligacje serii S1	10 000	10,63%	154	140	15	13 659	0,11%
łącznie	52 750		2 774	2 524	249		1,82%

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 - 3,07 %.

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	21 406	20 637	-769	-3,57%
Bankowe	106 377	103 202	-3 175	-2,99%
Pozostałe	11 049	10 733	-316	-2,86%
	140 596	136 282	-4 314	3,07%

Zmiana stopy dyskontowej o -1% powoduje wzrost wartości godziwej pakietów o 3,23% , co ma wpływ na wielkość aktywów.

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	21 406	22 226	820	3,81%
Bankowe	106 377	109 709	3 332	3,14%
Pozostałe	11 049	11 384	335	3,03%
	140 596	145 141	4 545	3,23%

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

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Grupa 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. Grupa zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupy 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 Grupa na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Ustalone limity cen zakupu nie przekraczają 20% wartości nominalnej oferowanego pakietu.

Ryzyko kredytowe.

Grupa 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 Grupy 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	106 377	21 406	1 764	11 049	140 596
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	61 456	16 174	257	6 463	84 350
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	61 456	16 174	257	6 463	84 350
% wartości godziwej portfela	58%	76%	15%	58%	60%

Stan na 31.12.2012 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele upadłości	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	Łącznie
Wartość godziwa	96 278	23 897	2 300	8 333	130 808
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	57 155	13 162	277	3 916	74 510
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	57 155	13 162	277	3 916	74 510
% wartości godziwej portfela	59%	55%	12%	47%	57%

Ryzyko związane z płynnością.

Grupa 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 Grupy 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 finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2013 roku	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		4 043	48 213		52 256
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing		37	56		93
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	868	900			1 768
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	139				139
Pozostałe zobowiązania	193				193
Ogółem	2 200	5 916	50 682		58 798

Nota 43. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

Grupa 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 Grupa 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. Grupa 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. Grupa kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje oraz pożyczki. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

- 3. 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 Grupa zalicza 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 oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży Grupa 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, a także pozostałe aktywa. Aktywa dostępne do sprzedaży Grupa 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 Grupy, 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
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	15 801	6 611
- obligacje	15 801	6 549
- udzielone pożyczki		62
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	143 926	131 961
- udziały	98	92
- nabyte wierzytelności	140 596	130 808
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 232	1 061
Pożyczki i należności własne, w tym:	2 451	1 601
- należności z tytułu dostaw i usług	2 442	1 578
- należności pozostałe	9	23
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	58 659	45 222
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	52 256	43 592
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 768	402
- kredyt	4 349	883
- pozostałe - krótkoterminowe	193	340
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	93	5

Nota 44. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonym dnia 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 349	883
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 100	742
Obligacje	52 256	43 592
Zobowiązanie z tytułu leasingu	93	5
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(3 232)	(1 061)
Zadłużenie netto	55 566	44 161
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	106 966	97 354
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	106 966	97 354
Kapitał i zadłużenie netto	162 532	141 515
Wskaźnik dźwigni	34,19%	31,21%

Nota 45. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 46. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.

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

Nazwa Grupy:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2013 do 31.12.2013



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
Jednostka dominująca												
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.												
Jednostki zależne												
Jednostka stowarzyszona												
Nie występuje.												
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem:												
Nie występuje.												
Jednostki powiązane ze Spółką przez powiązania osobowe.												
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	13 188	297		235	13 020	4 525		
Zarząd Spółek Grupy												
Jerzy Kulesza Prezes Zarządu										20		
Grażyna Jankowska – Kuchno										20		
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej												
Nie wystąpiły												

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.

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

Na 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.

Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę.

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 dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2013 w Spółce dominującej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

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

- ⊕ 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.
 Należność Grupy z tytułu obligacji w łącznej kwocie 13 188 tys. zł.

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 47. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURTYZACYJNYMI.

Świadczenia wypłacone 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		
Razem	668	599

Świadczenia wypłacone pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Wynagrodzenia i narzuty	362	345
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Razem	362	345

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu, podmiotom zarządzającym funduszami oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy.

	Funkcja	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi* , w tym:			
GPM Vindexus NSFIZ		187	344
- wynagrodzenie stałe		175	275
- wynagrodzenie zmienne		12	69
Future NSFIZ		2 254	
- wynagrodzenie stałe		123	
- wynagrodzenie zmienne		2 131	
RAZEM		2 441	344
Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	378	337
Grażyna Jankowska- Kuchno	Członek Zarządu	290	262
RAZEM		668	599
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej			
Artur Zdunek	Dyrektor	198	189
Piotr Kuchno	Dyrektor	164	156
RAZEM		362	345
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
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	
RAZEM		351	324

Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi * - wypłacone na rzecz Idea TFI S.A. oraz na rzecz Mebis TFI S.A.

Nota 48. ZATRUDNIENIE.

Przeciętne zatrudnienie*	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Zarząd	2	2,00
Administracja	2	9,10
Dział windykacji	34	25,64
Dział Rachunkowości	5	5
Pozostali	3	
RAZEM	46	41,74

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
RAZEM	4,26	0

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

Nota 49. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Umowę leasingu operacyjnego uznanego w świetle standardów MSSF/MSR za leasing finansowy opisano w nocie 38.

Nota 50. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2013 r.

Nota 51. SPRAWY SĄDOWE.

Grupa 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 Grupy 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	GPM Vindexus S.A.		GPM Vindexus NSFIZ		Future NSFIZ		Ogółem	
	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)
Stan spraw w sądzie na 01.01.2013	1 098	7 925	1 021	25 095	62	716	2 181	33 736
Sprawy skierowane na drogę sądową	468	2 535	5 312	15 226	5 829	134 854	11 609	152 615
Uzyskane tytuły wykonawcze	1 088	7 614	877	19 898	5 498	124 126	7 463	151 638
Oddalenie powództwa	24	468	32	1 040	22	411	78	1 919
Wycofane pozwy oraz postępowania umorzono	119	1 290	191	4 413	99	2 856	409	8 559
Stan spraw w sądzie na 31.12.2013	335	1 088	5 233	14 970	272	8 177	5 840	24 235

Nota 52. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki, ani innego podmiotu Grupy nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 53. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Grupy.

- ⊕ 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 operacyjnej Grupy.

- ⊕ Na podstawie uchwały z 07 lutego 2014 r. wykupiono 100 sztuk obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ⊕ Na podstawie porozumienia z 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 dominującej podjął decyzję o wcześniejszym wykupie 87 obligacji serii J1.

Nota 54. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono wpływu czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych.

Nota 55. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.

Nie występują inne jednostki zależne, które zgodnie z MSR 27 należy objąć skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nota 56. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKЦИИ BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	33	30
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20	24
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi		
RAZEM	53	54

Nota 57. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2013	01.01 -31.12.2012
Amortyzacja:	166	192
Amortyzacja wartości niematerialnych	48	44
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	118	148
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	4 181	4 667
Odsetki od udzielonych pożyczek (przychód finansowy)	(6)	(2)
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	(1 399)	(658)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	5 429	5 007
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	151	322
Odsetki od pożyczek otrzymanych (koszt finansowy)		11
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	6	4
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	0	(42)
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(41)	
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	47	
Przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		(1 830)
Wartość netto sprzedanych nieruchomości inwestycyjnych		1 729
Rozwiązanie OA/aktywa finansowe	(6)	
Odpisy na udziały		33
Eliminacja dot. konsolidacji Future NSFIZ		26
Nadwyżka z przeszacowania – wynik konsolidacji		
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	43	(5)
Bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	2	(14)
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	41	27
Wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli		(18)
Zmiana stanu nabytych wierzytelności wynika z następujących pozycji:	(9 840)	(8 572)
Zakup wierzytelności	(21 021)	(18 809)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(5 128)	(2 747)
Rozliczenie nakładów w RZIS	15 280	12 363
Zakończenie windykacji	38	27
Zmiana odpisów aktualizujących	991	594
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	(850)	556
Zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(850)	226
Zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu		
Wyłączenie należności z tytułu sprzedaży nieruchomości		330
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	1 235	(655)
Pozostałe zobowiązania handlowe	1 366	(744)
Wzrost pozostałych zobowiązań	(147)	76
Potrącenie nadpłaty CIT za 2012 rok z zobowiązaniem PIT z 2013 r.	16	
Korekta o stan zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		30
Korekta o stan zobowiązań		37
Nagroda dla Zarządu z podziału zysku netto za 2011 r.		(40)
Wyłączenie zobowiązań handlowych Future NSFIZ na dzień przejęcia		(32)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli		18
Zmiana stanu pozostałych aktywów	15	13
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	3	25
Zmiana stanu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	12	(12)
Inne korekty z działalności operacyjnej	16	(11)
Rozliczenie dotacji unijnej	16	(11)
Łączne korekty przepływów działalności operacyjnej	(5 066)	(3 857)

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2014 r.