



Raport roczny
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
Spółki Akcyjnej
z działalności w roku sprawozdawczym
od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2014.

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	6
I.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	6
I.2	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	6
I.3	ORGANY SPÓŁKI.	7
I.3.1	<i>Zarząd.</i>	7
I.3.2	<i>Rada Nadzorcza.</i>	9
I.3.3	<i>Komitet Audytu.</i>	10
I.3.4	<i>Akcjonariat Spółki.</i>	11
I.3.5	<i>Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.</i>	12
I.3.6	<i>Prawa i obowiązki akcjonariuszy.</i>	13
I.3.7	<i>Zmiany w Statucie Spółki.</i>	13
I.3.8	<i>Informacje o audytorze.</i>	14
II.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	15
II.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	15
II.2	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSZTAPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSZTAPIENIA.	15
II.3	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	16
II.4	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	16
II.5	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	16
II.6	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	16
II.7	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	16
II.8	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	16
III.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	18
III.1	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	18
III.2	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	20
III.2.1	<i>Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2014 r.</i>	21
IV.	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2014.	23

IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU.-----	23
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2014 R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA.-----	23
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE.-----	24
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2014 R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.-----	24
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.-----	25
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.-----</i>	25
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.-----</i>	25
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.-----	26
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.-----	26
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.-----	26
IV.9	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.-----	26
IV.10	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.-----	27
IV.11	INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.-----	27
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE.-----	27
V.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2014 R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.-----	28
VI.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.-----	28
VI.1	CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU ORAZ PASYWÓW SPÓŁKI.-----	29
VI.1.1	<i>Fundusze sekurytyzacyjne.-----</i>	29
VI.1.2	<i>Portfele wierzytelności w księgach Spółki.-----</i>	30
VI.1.3	<i>Kapitały własne.-----</i>	30
VI.1.4	<i>Zobowiązania.-----</i>	31
VI.2	OCENA RENTOWNOŚCI.-----	31
VI.3	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ.-----	33
VI.3.1	<i>Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.-----</i>	33
VI.3.2	<i>Ocena zadłużenia.-----</i>	33
VI.3.3	<i>Zarządzanie kapitałem.-----</i>	34
VI.4	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ORAZ W RAPORCIE KWARTALNYM ZA IV KWARTAŁ 2014 R.-----	34
VI.5	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2014R.-----	34
VI.6	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH POŻYCZKACH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.-----	35

VI.7	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.-----	35
VI.8	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	35
VI.9	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ. -----	35
VII.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----	38
VII.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	38
VII.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	40
VII.3	POLITYKA DYWIDENDY. -----	40
VIII.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R. ----	42
VIII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	42
VIII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI. -----	43
VIII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.-----	44
VIII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.-----	45
IX.	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARczej. -----	46
IX.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIĄJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.-----	46
IX.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	47
IX.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.-----	47
IX.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania.-----</i>	<i>47</i>
IX.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.-----</i>	<i>48</i>
IX.6.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.-----</i>	<i>51</i>
IX.6.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.-----</i>	<i>53</i>
IX.6.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków i strat i innych dochodów całkowitych.-----</i>	<i>54</i>
IX.6.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości. -----</i>	<i>55</i>
IX.6.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. -----</i>	<i>56</i>
IX.7	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.-----	58
	Nota 1. PRZYCHODY NETTO. -----	62
	Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.-----	62
	Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. -----	62
	Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE. -----	63
	Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE. -----	64
	Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY. -----	64
	Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.-----	66
	Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ. -----	66

Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	67
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	67
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	67
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.	67
Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.	72
Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.	74
Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.	74
Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.	76
Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.	76
Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.	77
Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.	77
Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.	78
Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.	81
Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.	82
Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.	82
Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.	82
Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.	84
Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY.	84
Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.	85
Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI.	85
Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.	87
Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.	89
Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.	89
Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.	89
Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.	90
Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.	90
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.	91
Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.	92
Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.	92
Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY.	93
Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.	94
Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.	101
Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.	105
Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.	106
Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.	106
Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.	109
Nota 45. ZATRUDNIENIE.	110
Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.	110
Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.	110
Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.	110
Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE.	110
Nota 50. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.	110
Nota 51. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.	111
Nota 52. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADAŃ SPRAWOZDANIA.	111
Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	112

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

I.1 Podstawowe informacje o Spółce.

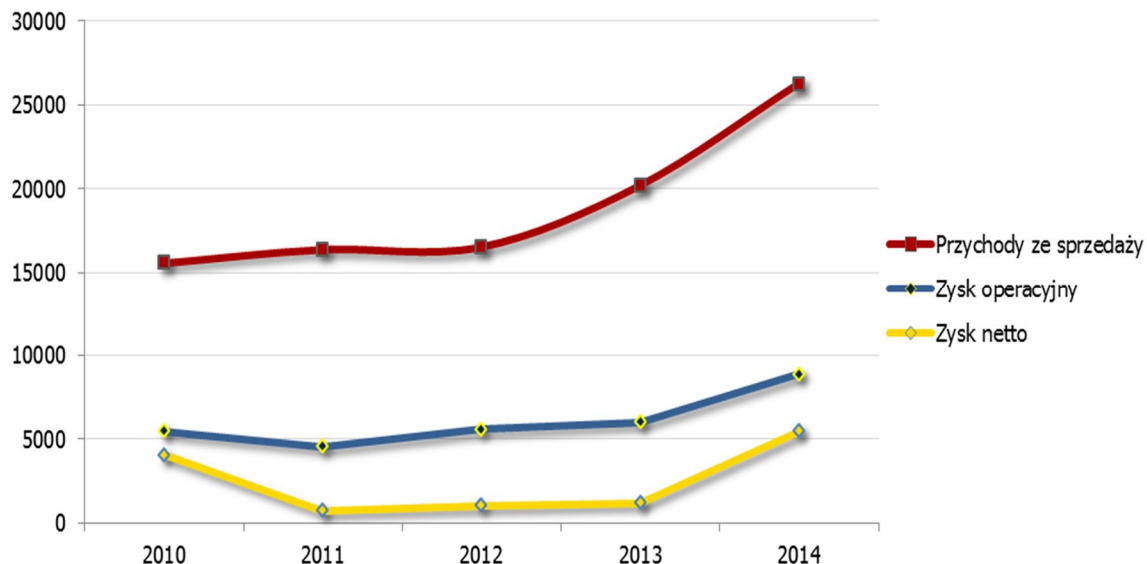
Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

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

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

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

Wykres 1 Przychody i zyski Spółki za lata 2010-2014



Wyszczególnienie	01.01.2014- 31.12.2014		01.01.2013- 31.12.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	26 243	6 264	20 174	4 791
Koszt własny sprzedaży	10 614	2 534	5 772	1 371
EBIT	8 871	2 118	5 993	1 423
EBITDA	9 021	2 153	6 159	1 463
Zysk brutto	6 826	1 629	1 581	375
Zysk netto	5 488	1 310	1 240	294
Aktywa razem	169 031	39 657	168 987	40 747
Zobowiązania razem*	51 859	12 167	60 593	14 611
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	9 890	2 320	12 460	3 004
Kapitał własny	104 573	24 534	97 002	23 390
Kapitał zakładowy	1 159	272	1 159	279
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	9,02	2,12	8,37	2,02
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,47	0,11	0,11	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 734	653	5 327	1 265
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 295	2 457	(11 062)	(2 627)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 358)	(2 950)	5 717	1 358
Zmiana stanu środków pieniężnych	671	160	(18)	(4)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (12 562 tys. zł), w tym na odroczony podatek 12 106 tys. zł. oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (37 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
01.01.2014 - 31.12.2014	4,1893	4,0998	4,3138	4,2623
01.01.2013 - 31.12.2013	4,2110	4,0671	4,3432	4,1472

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

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

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

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

I.3 Organy Spółki.

I.3.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

W 2014 r. i do dnia opublikowania raportu rocznego Zarząd Spółki działał w składzie:

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

Uprawnienia Zarządu:

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

- ⇒ Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań.

Do obowiązków Zarządu Spółki należy w szczególności:

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

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

I.3.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA. Ostatnie zmiany w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce 27 czerwca 2013 r., poprzez powołanie na okres trzyletniej kadencji dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Mieczysława Litwina oraz Ryszarda Jankowskiego.

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

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⇒ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących Członków Zarządu ze Spółką,
- ⇒ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⇒ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⇒ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,

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

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

I.3.3 Komitet Audytu.

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

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

W 2014 r. oraz do dnia opublikowania raportu 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 2014 Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- ⊕ analizą ofert firm audytorskich na badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2014,

- ⇒ analizą i omówieniem jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za pierwsze półrocze 2014 r.
- ⇒ analizą i omówieniem śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za trzeci kwartał 2014 r.
- ⇒ analizą i omówieniem jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za ostatni kwartał 2014 r.

I.3.4 Akcjonariat Spółki.

Głównymi akcjonariuszami Spółki GPM „Vindexus” S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. byli członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu pana Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), pana Wojciecha Litwina (Członka Rady Nadzorczej), pana Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej), pana Mieczysława Litwina (Członka Rady Nadzorczej) oraz pani Marty Kuchno znajdowało się 62,97% akcji Spółki. W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się odpowiednio 2,19% akcji (pan Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (pani Grażyna Jankowska-Kuchno – Członek Zarządu). Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki. W 2014 r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu. Zmianie uległa natomiast liczba posiadanych akcji wśród członków Rady Nadzorczej.

- ⇒ 1 lipca 2014 r. przewodniczący Rady Nadzorczej pan Jan Kuchno dokonał zbycia 400 000 akcji Spółki. Po transakcji w posiadaniu pana Jana Kuchno jest 4 570 000 akcji, co stanowi 39,42% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- ⇒ 1 lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej pani Marta Kuchno nabyła 200 000 akcji Spółki, co stanowi 1,72% wszystkich akcji Spółki i 1,72% głosów na WZA. Na dzień publikacji raportu stan posiadanych przez panią Martę Kuchno akcji pozostał bez zmian.
- ⇒ 10 lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej pan Wojciech Litwin dokonał zbycia 1 101 236 akcji Spółki. Na dzień bilansowy oraz publikacji raportu posiadał on 398 764 akcje, co stanowi 3,44% wszystkich akcji i 3,445 głosów na WZA.
- ⇒ 14 lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej pan Mieczysław Litwin nabył 1 101 236 akcji Spółki, co stanowi 9,50% wszystkich akcji oraz 9,50% głosów na WZA. Na dzień publikacji raportu ilość posiadanych akcji przez pana Mieczysława Litwina nie uległa zmianie.
- ⇒ 29 lipca 2014 r. fundusze zarządzane przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły akcje GPM Vindexus S.A. w ilości 584 180, co stanowi 5,04% akcji Spółki i 5,04% głosów na WZA.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2014 r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

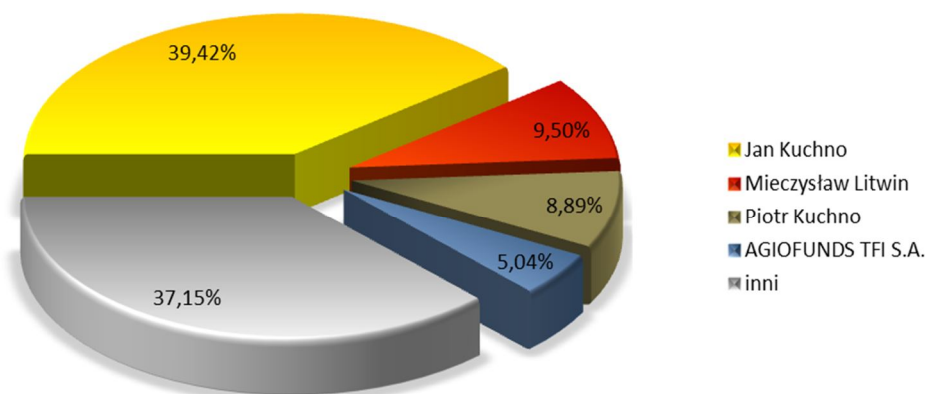
*Akcjonariusze, którzy pojedynczo posiadają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

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

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2014 r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2014 r. żaden akcjonariusz poza wyżej wymienionymi imiennie nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Wykres 2 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



Ostatnia emisja akcji miała miejsce w 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 7 marca 2011 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 100 000 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego odbyło się na mocy uchwały Zarządu z dnia 9 lutego 2011 r. (Raport bieżący 16/2011). Spółka przeprowadziła emisję imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznej liczby akcji serii J w wysokości 1 000 000 szt. Akcje zostały objęte w całości, co doprowadziło do zmiany struktury akcjonariatu – udziały dotychczasowych akcjonariuszy spadły proporcjonalnie do przyrostu liczby akcji. Jednocześnie nadal żaden podmiot poza wymienionymi powyżej nie przekracza progu 5% głosów lub udziałów.

I.3.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

- ⊕ rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu oraz Sprawozdania Finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- ⊕ powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- ⊕ udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonanych obowiązków,
- ⊕ zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- ⊕ zmiana Statutu Spółki,
- ⊕ podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- ⊕ połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- ⊕ rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ⊕ emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- ⊕ wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- ⊕ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- ⊕ nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej 3 lat.

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

I.3.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

I.3.7 Zmiany w Statucie Spółki.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

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

I.3.8 Informacje o audytorze.

16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt 13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014 (Raport bieżący nr 2/2015). Zgodnie z uchwałą badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzi **Capital Audyt Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Płockiej 9/11B, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3618.

Capital Audyt Sp. z o.o.	
Adres	Ul. Płocka 9/11B, Warszawa 01-231
NIP	522-29-54-010
REGON	142447053
Nr w odpowiednim rejestrze	3618
KRS	00000358600

Umowę z Capital Audyt Sp. z o.o. zawarto dnia 17 lutego 2015 r. Wynagrodzenie z tytułu badania sprawozdania ustalono na kwotę 30 000 zł. + 23% VAT, co daje łączną kwotę brutto w wysokości 36 900 zł.

II. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczegółowe informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji oraz ich procentowym udziale w kapitale zakładowym, a także liczbie głosów z nich wynikających i procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu zostały zamieszczone w **podrozdziale I.3.4.**

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

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

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

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie – Władze Spółki”. Odpowiednie

informacje umieszczono także w **podrozdziale I.3.1**. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

☉ Opis zasad zmiany Statutu Spółki.

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

☉ Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010 r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisany w **podrozdziale I.3.5** niniejszego Sprawozdania.

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

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w **podrozdziałach I.3.1 oraz I.3.2** niniejszego Sprawozdania.

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

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

III. Charakterystyka działalności Spółki.

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

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

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

Do podstawowej działalności operacyjnej Spółki należą:

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

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

Spółka nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

- ⊕ niespłacone kredyty bankowe,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ należności wynikające z not odsetkowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ wierzytelności zabezpieczone tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym.

Obrót wierzytelnościami przynosi korzyści zarówno dla zbywcy jak również dla nabywcy wierzytelności. Zbywca otrzymuje dodatkowy kapitał, który może przeznaczyć na swoją podstawową działalność. Zbycie wierzytelności pozwala jednocześnie zbywcy zredukować koszty obsługi wierzytelności. Natomiast nabywca osiąga korzyści dzięki nabywaniu dużych portfeli wierzytelności z odpowiednim dyskontem – za cenę poniżej wartości nominalnej wierzytelności. Nabywca wierzytelności specjalizuje się w ich obsłudze, posiada odpowiednie zasoby organizacyjne oraz ludzkie, co pozwala mu na osiągnięcie odpowiednich zysków z działalności.

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



Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

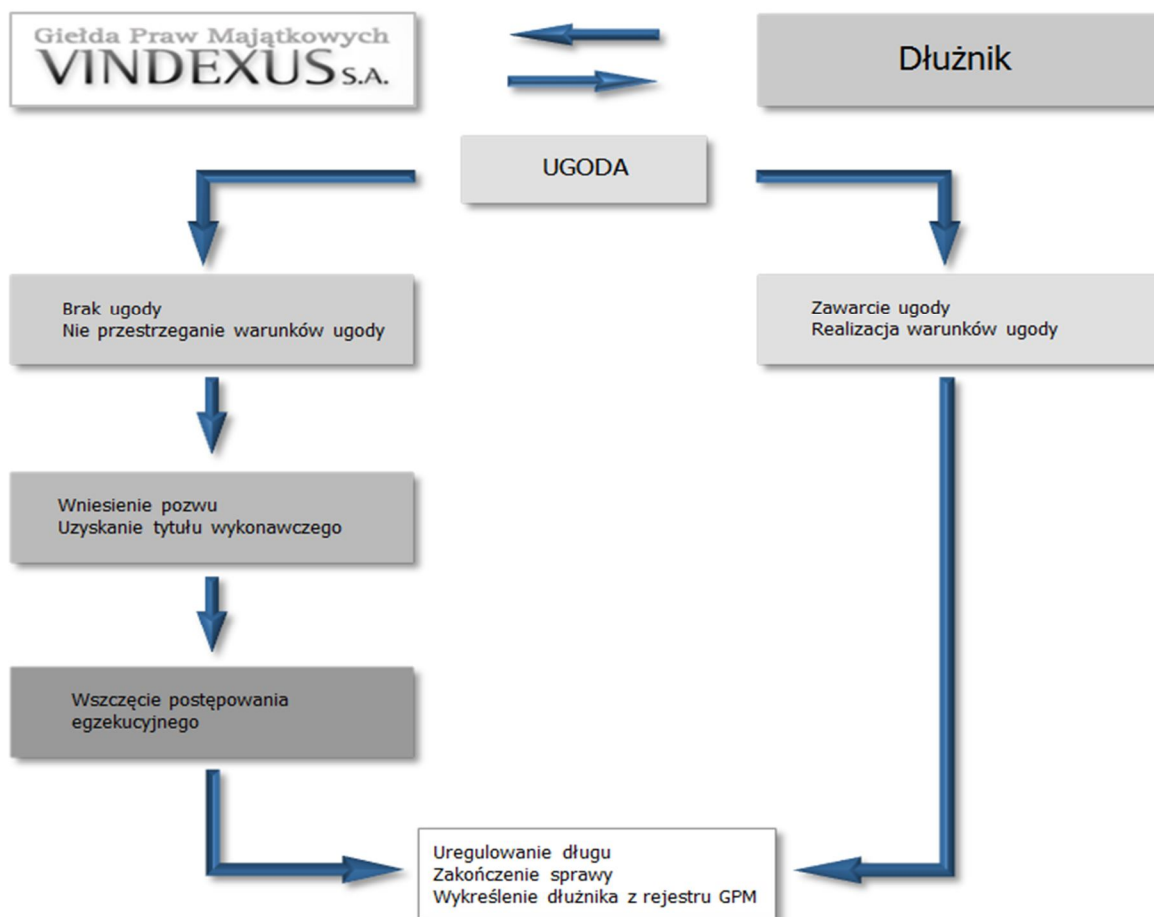
- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstania i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,

- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊕ ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

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

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

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

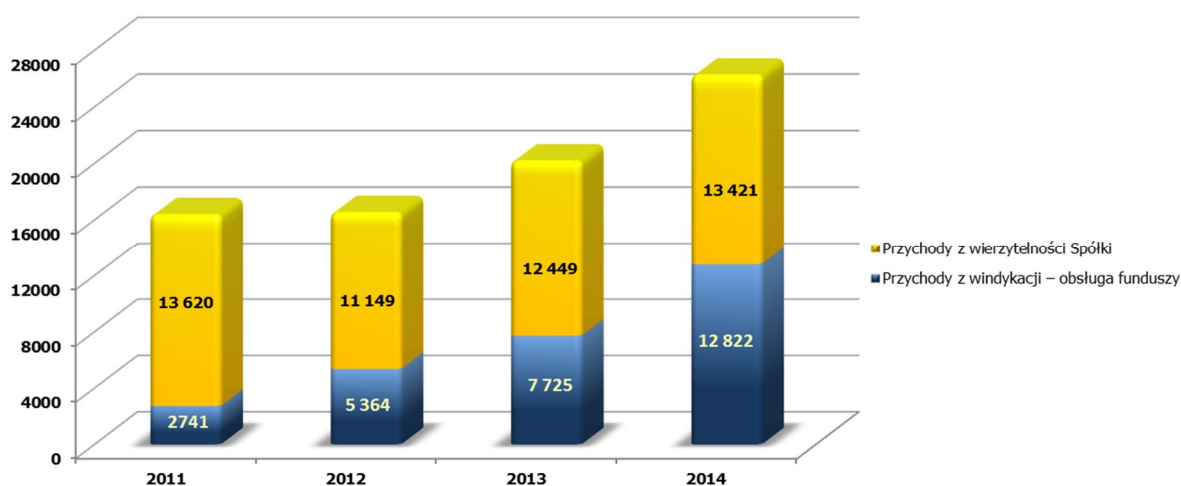


Coraz większą rolę odgrywa usługa zarządzania wierzytelnościami na rzecz jednostek zewnętrznych, a przede wszystkim własnych funduszy sekurytyzacyjnych. Usługę zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi Spółka wykonuje na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 01 lutego 2011 r.

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

Spółka prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszy sekurytyzacyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. oraz Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r. Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Oba fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2014 r. pełną kontrolę (100%).

Wykres 3 Przychody operacyjne Spółki (w tys. zł).



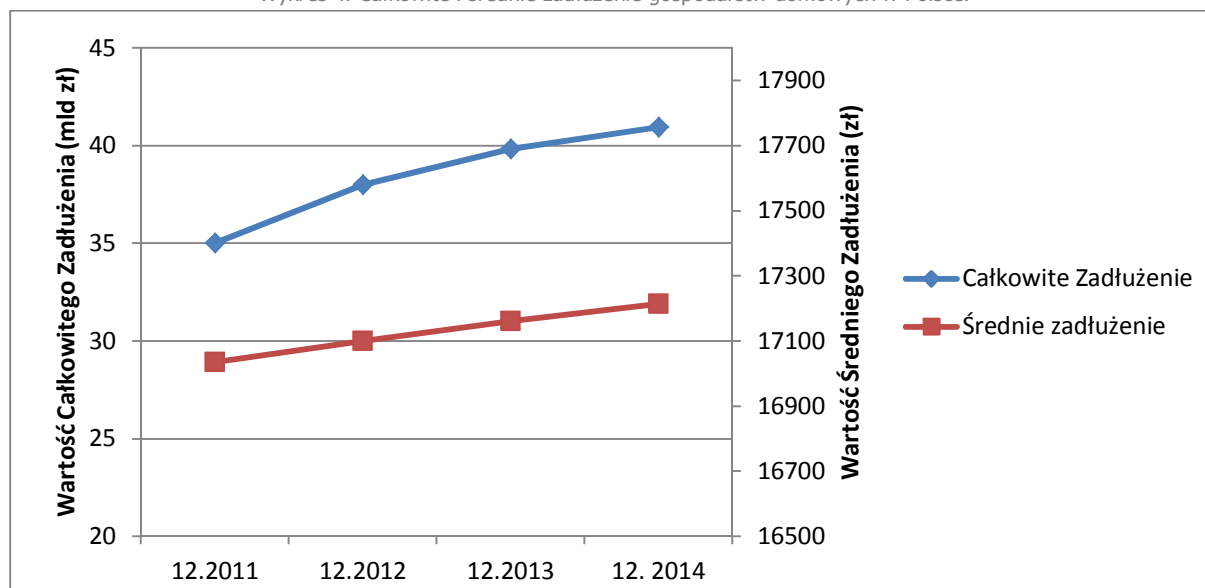
Z załączonego wykresu wynika, że w ciągu ostatnich lat udział wynagrodzenia za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych w przychodach ogółem znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzytelności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty.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

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

III.2 Informacje o rynkach zbytu.

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

Wykres 4. Całkowite i średnie zadłużenie gospodarstw domowych w Polsce.



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

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

Rynek wierzytelności w najbliższych latach będzie określony przez sytuację makroekonomiczną, w szczególności w strefie euro. Dopiero w 2015 roku będziemy mogli ocenić wpływ wydarzeń na Ukrainie, poziomu default w Grecji, czy też skutek nagłych zmian kursu walut (w tym głównie franka szwajcarskiego) na wyniki polskiego eksportu, jak i sytuacji kredytobiorców hipotecyjnych w obcych walutach. Pomimo wątpliwości, należy oczekiwać, że rynek wierzytelności nie będzie niższy niż w roku minionym.

III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2014 r.

W 2014 r. GPM „Vindexus” S.A. nie dokonała nabyć od banków i operatorów telefonii. 100% zakupów stanowiły wierzytelności z pozostałej działalności gospodarczej.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2014		2013		2012		2011	
Banki							1 762	98,11 %
Telefonia			1 569	25,96%	455	18,84%		
Pozostałe	968	100%	4 475	74,04%	1960	81,16%	34	1,89%
Suma	968	100%	6 044	100%	2 415	100%	1 796	100%

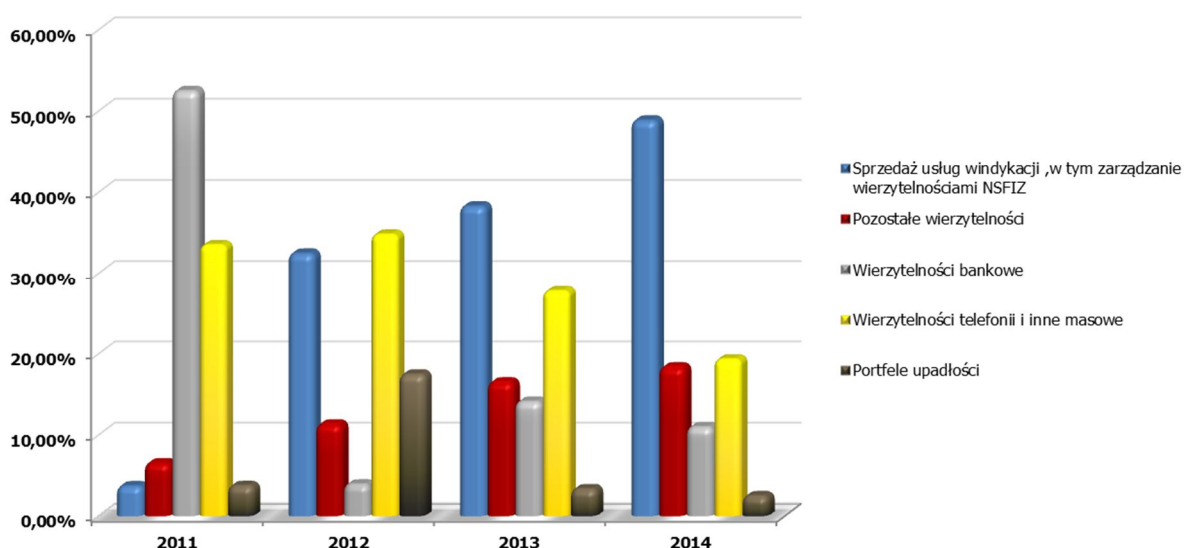
Wyszczególnienie	2014		2013		2012		2011	
Wierzytelności bankowe	2 881	10,98%	2 848	14,12%	648	3,92%	3 993	24,41%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	5 074	19,33%	5 599	27,75%	5 749	34,82%	7 370	45,05%
Portfele upadłości	650	2,48%	674	3,34%	2 884	17,47%	822	5,02%
Pozostałe wierzytelności	4 816	18,35%	3 328	16,50%	1 868	11,31%	1 435	8,77%
Przychody z wierzytelności ogółem	13 421	51,14%	12 449	61,71%	11 149	67,52%	13 620	83,25%
Sprzedaż usług windykacji ,w tym zarządzanie wierzytelnościami NSFIZ	12 822	48,86%	7 725	38,29%	5 364	32,48%	2 741	16,75%
Przychody ze sprzedaży ogółem	26 243	100%	20 174	100%	16 513	100%	16 361	100%

W strukturze przychodów Spółki w dalszym ciągu dominują przychody z wierzytelności telekomunikacyjnych, ale wartość przychodów i ich udział w przychodach Spółki jest najniższy od 2011 r. Taki stan rzeczy jest wynikiem skutecznej windykacji portfeli telekomunikacyjnych zakupionych w latach 2008-2012.

W strukturze przychodów Spółki istotną pozycją są również przychody z pozostałych wierzytelności. Ich udział wzrósł z poziomu 8,77% w 2011 r. do poziomu 18,35% w 2014 r.

W 2014 r. odnotowano dalszy wzrost udziału przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych w ogólnej strukturze przychodów Spółki z poziomu 38,29% w 2013 r. do poziomu 48,86% w 2014 r. Zmiana w strukturze przychodów Spółki wynika z dokonanych zakupów wierzytelności bankowych i telekomunikacyjnych w ostatnich latach i w 2014 r. przez fundusze GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ. Spółka natomiast koncentruje swoją działalność na obsłudze wierzytelności obydwu funduszy. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzytelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzytelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały.

Wykres 5 Struktura przychodów z wierzytelności.



IV. Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2014.

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

☞ Umowa na zakup lokalu biurowego.

1 września 2014 r. Spółka zawarła z FIZ - BUD Sp. z o.o. aktem notarialnym Rep. A nr 2306/2014 warunkową przedwstępną umowę nabycia lokalu biurowego o powierzchni 300 m². Wg zapisów umowy z 1 września b.r. ustalono termin zawarcia umowy ostatecznej, zwanej umową przyrzeczoną, do 31.03.2017 r., na mocy której zostanie ustanowiona odrębna własność lokalu w budynku umiejscowionym w Warszawie na nieruchomości gruntowej, wpisanej w księdze wieczystej WA6M/00232113/9, prowadzonej dla tej nieruchomości przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa XV Wydział Ksiąg Wieczystych.

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2014 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

☞ Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ.

30 czerwca 2014 r. Spółka zgłosiła wykup 3 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 26, 27 i 28 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby umorzonych certyfikatów i wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat na dzień wyceny 30.06.2014 r., co dało wartość wykupu w wysokości 3 131 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 3 lipca 2014 r.

30 września 2014 r. Spółka zgłosiła wykup jednego certyfikatu inwestycyjnego serii F o nr 25 i wartości wykupu 1 110 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 7 października 2014 r.

☞ Podpisanie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z PKO Bank Polski S.A.

23 grudnia 2014 r. Spółka podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym z PKO Bank Polski S.A. na kwotę 2 mln zł. Termin spłaty ustalono na 31.12.2015 r.

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

Aneksami nr 1 z 12 lutego 2014 r., nr 2 z 10 kwietnia 2014r oraz nr 3 z 18 lipca 2014 r. do umowy z Toyota Bank Polska S.A. limit kredytu udzielonego Spółce dominującej został zmniejszony do 0,5 mln zł oraz ograniczono rodzaj i wysokość zabezpieczenia kredytu. 23 kwietnia 2015 r. Spółka na mocy aneksu umowy została obniżony limit kredytowy do kwoty 150 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 1 grudnia 2016 r.

☞ Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

- ✓ Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego umorzenia obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ✓ Na podstawie uchwał z 21 i 27 marca oraz 14 i 21 maja b.r. podjętych przez Zarząd Emitenta dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii C w łącznej kwocie wykupu 1 000 tys. zł, powiększonej o należne odsetki.
- ✓ 7 lutego została podjęta uchwała o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii A (obligatariusz Future NSFIZ) o wartości wykupu 1 000 tys. zł, a 11 czerwca b.r. zawarto porozumienie o dalszym wykupie obligacji. Łącznie umorzono 200 obligacji, wartość wykupu 2 000 tys. zł.
- ✓ 26 maja 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 89 obligacji serii D o łącznej wartości 89 tys. zł. Na podstawie porozumienia z 23 lipca 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 429 tys. zł. Łącznie umorzono 518 obligacji, kwota wykupu 518 tys. zł, powiększona o należne odsetki.
- ✓ 18 grudnia 2014 r. zawarto porozumienie, na mocy którego dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.
- ✓ Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął uchwałę 26 stycznia 2015 r. w sprawie zmiany oprocentowania obligacji serii E do wysokości 9%.

- ✓ Uchwałą z 30 stycznia 2015 r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję w sprawie zmniejszenia oprocentowania obligacji serii A do wysokości 9%.
- ⇒ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych
- ✓ Emisja obligacji serii U1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Wykup obligacji serii E1, N1, J1, F1 i U1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Zmiana warunków obligacji serii Q1, L1, C1, I1, J1, G1, U1 i R1 – punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

IV.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

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

Nakłady Spółki w 2014 r. na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 62 tys. zł i miały charakter odtworzeniowy bazy materialnej.

- ⇒ Zakupy wierzytelności.

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

IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji obligacji i zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w 2014 r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⇒ Emisja obligacji U1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z 12 maja 2014 r. wyemitowano 1500 obligacji imiennych serii U1, wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 1 500 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy 10,10% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 12 maja 2015 r. Środki z emisji przeznaczono na wykup obligacji serii N1.

- ⇒ Wykup obligacji serii E1

17 czerwca 2014 r. wykupiono 90 obligacji serii E1 o łącznej wartości 900 tys. zł. Obligacje zostały spłacone w całości. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

- ⇒ Wykup obligacji serii J1

Umorzenie obligacji serii J1 miało miejsce 22 kwietnia 2014 r. Wykupiono 87 obligacji serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł. Na dzień publikacji raportu pozostało do spłaty 2 130 tys. zł.

- ⇒ Wykup obligacji serii N1

12 maja 2014 r. wykupiono obligacje serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości. Wykup sfinansowano ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji serii U1.

- ⇒ Wykup obligacji serii F1

26 lutego 2015 r. Spółka dokonała wykupu 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości nominalnej 920 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości, zgodnie z terminem wykupu określonym przy emisji w/w obligacji. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

- ⇒ Wykup obligacji serii U1

Na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Zostały one wykupione 30 kwietnia 2015 r.

⇒ Zmiana warunków obligacji serii Q1

Na podstawie uchwały Zarządu z 11 sierpnia 2014 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii Q1. Nowy termin wykupu obligacji przypada 11 sierpnia 2016 r., a oprocentowanie na 8,25% w skali roku.

⇒ Zmiana warunków obligacji serii L1

Uchwałą Zarządu z 18 grudnia 2014 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 poprzez obniżenie oprocentowania do 9,50% w skali roku.

⇒ Zmiana warunków obligacji serii C1

Na podstawie uchwały Zarządu z 31 grudnia 2014 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii C1. Termin wykupu obligacji ustalono w dniu 10 września 2016 r., a oprocentowanie zmniejszono do 9,40% w skali roku.

⇒ Zmiana warunków obligacji serii I1 i J1

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

⇒ Zmiana warunków obligacji serii G1

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

⇒ Zmiana warunków obligacji serii U1

Na mocy uchwały Zarządu z 12 lutego 2015 r. zmieniono oprocentowanie obligacji serii U1 do 8,50% w skali roku.

⇒ Zmiana warunków obligacji serii R1

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

⇒ Zmiana warunków obligacji serii H1

W związku ze zmianą stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego 5 marca 2015 r. została obniżona wysokość odsetek maksymalnych do 10%. Z uwagi na powyższe w okresie od 5 marca b.r. do końca okresu odsetkowego, kiedy stopa odsetek maksymalnych będzie niższa od stopy oprocentowania, określonej w warunkach emisji obligacji H1, odsetki będą wypłacane w wysokości równej odsetkom maksymalnym.

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 2014 r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

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

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

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

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

IV.6 Zasady zarządzania Spółką.

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

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

W 2014 r. wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	Funkcja	2014	2013
Zarząd - łącznie		622	668
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	354	378
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu	268	290
Rada Nadzorcza - łącznie		360	351
Kuchno Jan	Przewodniczący Rady Nadzorczej	216	216
Kuchno Piotr	Sekretarz Rady Nadzorczej	54	54
Fronckiel Lech	Członek Rady Nadzorczej		9
Jankowski Ryszard	Członek Rady Nadzorczej	18	9
Kuchno Marta	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Litwin Mieczysław	Członek Rady Nadzorczej	18	9
Litwin Wojciech	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Trojanowski Sławomir	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Wynagrodzenia ogółem		982	1 019

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

Osoby pełniące funkcję Członka Zarządu Spółki są zatrudnione na podstawie umów o pracę zawartych z Radą Nadzorczą Spółki. W 2014 r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

IV.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

W 2014 r. miały miejsce zmiany w ilości posiadanych akcji przez członków Rady Nadzorczej. Zostały one szczegółowo opisane w pkt I.3.4 sprawozdania zarządu.

29 lipca 2014 r. fundusze zarządzane przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły akcje GPM Vindexus S.A. w ilości 584 180, co stanowi 5,04% wszystkich akcji Spółki i 5,04% głosów na WZA.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2014 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.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W 2014 r. i według stanu na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

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

W 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Spółce Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

V. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2014 r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązаныmi.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi zawarto w nocie 43 sprawozdania finansowego Spółki. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie wystąpiły transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

VI. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

W minionym roku Spółka uzyskała najwyższe przychody z działalności operacyjnej i odnotowała dalszy wzrost zysków.

Jest to skutek strategii Spółki w zakresie uzyskiwania przychodów i realizacji zakupów nowych pakietów.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	26 243	20 174	6 069	30,08%
Zysk brutto ze sprzedaży	15 629	14 402	1 227	8,52%
Koszty ogólnego zarządu	7 663	7 317	346	4,73%
EBIT	8 871	5 993	2 878	48,02%
EBITDA	9 021	6 159	2 862	46,47%
Przychody finansowe	3 657	1 199	2 458	205,00%
Koszty finansowe	5 702	5 611	91	1,62%
Zysk brutto	6 826	1 581	5 245	331,75%
Zysk netto	5 488	1 240	4 248	342,58%

Spółka uzyskuje przychody z windykacji wierzytelności nabytych na własny rachunek, obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz świadczenia usług windykacji na rzecz jednostek zewnętrznych. Wpływy uzyskane z windykacji wierzytelności własnych są uznawane za przychód w momencie ich rzeczywistego uzyskania (kasowa metoda kwalifikacji przychodu). W 2014 r. uzyskano z wierzytelności nabytych ok. 13,4mln zł. Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka pobiera prowizję jako procent od uzyskanych wpływów, która w 2014 r. wyniosła ok. 12,8 mln. zł.

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

Przychody (tys. zł)	2014		2013		2012		2011	
	Wzrost	Procent	Wzrost	Procent	Wzrost	Procent	Wzrost	Procent
Przychody z wierzytelności nabytych	13 421	51,14%	12 449	61,71%	11 149	67,52%	13 620	83,25%
Przychody z windykacji – zarządzanie wierzytelnościami funduszy	12 822	48,86%	7 725	38,29%	5 364	32,48%	2 741	16,75%
Przychody ogółem	26 243	100%	20 174	100%	16 513	100%	16 361	100%

W ocenie Zarządu przychody za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych będą miały tendencję rosnącą z uwagi na coraz większą wartość obsługiwanych portfeli wierzytelności obu funduszy. W perspektywie długoterminowej Spółka zamierza w dalszym ciągu zwiększać portfel wierzytelności, który ma w swoim portfolio, co przełoży się na wzrost przychodów operacyjnych.

Wypracowany w 2014r. zysk netto w wysokości ok. 5,5 mln zł jest wynikiem wzrostu przychodów operacyjnych oraz wyniku na działalności finansowej. Umorzono 4 certyfikaty inwestycyjne, a zysk ujęty jako przychód finansowy wyniósł ok. 1 578 tys. zł. Istotną część przychodów finansowych stanowią odsetki od obligacji, które wyemitował Future NSFIZ.

Suma kosztów działalności operacyjnej jest prezentowana jako koszty zarządu. Najistotniejsze pozycje kosztów stanowią wynagrodzenia oraz koszty usług obcych, które stanowią odpowiednio 59,31% i 20,01% kosztów zarządu.

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

Koszty finansowe obejmują koszty obsługi długu. Nie wystąpiła aktualizacja aktywów finansowych, która mogłaby obniżyć wyniki finansowe. W stosunku do roku poprzedniego koszty finansowe ukształtowały się na podobnym poziomie.

VI.1 Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

Aktywa	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	106 510	121 490	(14 980)	(12,33%)
Rzeczowy majątek trwały	1 798	1 890	(92)	(4,87%)
Inwestycje w funduszach sekurytyzacyjnych	102 074	99 896	2 178	2,18%
Udziały w pozostałych jednostkach	98	98	0	0
Obligacje długoterminowe	0	17 467	(17 467)	(100%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 540	2 139	401	18,75%
Aktywa obrotowe	62 521	47 497	15 024	31,63%
Należności handlowe i pozostałe	5 920	1 726	4 194	242,99%
Nabyte wierzytelności	38 991	42 040	(3 049)	(7,25%)
Obligacje krótkoterminowe	16 751	3 633	13 118	361,08%
Rozliczenia międzyokresowe	176	86	90	104,65%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	683	12	671	
Łącznie	169 031	168 987	44	0,03%

W zakresie aktywów w minionym roku Spółka nie odnotowała znaczących zmian. Suma aktywów w stosunku do roku porównywalnego wzrosła jedynie o 0,03%. W roku ubiegłym nie zrealizowano znaczących zakupów wierzytelności do Spółki, stąd zmniejszenie się wartości bilansowej pakietów. Na nabycia do funduszy wydatkowano ok.10 mln zł. Jednocześnie nastąpiło umorzenie certyfikatów inwestycyjnych, o którym mowa wyżej. W konsekwencji wartość inwestycji w funduszach wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o 2,18%. Wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zmniejszyła się o 4 349 tys. zł na skutek wykupu. Z uwagi na termin wymagalności obligacji, przypadający w czwartym kwartale b.r. instrumenty te prezentowane są jako krótkoterminowe.

VI.1.1 Fundusze sekurytyzacyjne.

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

Fundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2014				Stan 31.12.2013			
	Liczba CI*	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM NSFIZ *	64	31 000	72 915	100%	68	33 663	65438	100%
Future NSFIZ *	46	9 185	29 159	100%	46	9 185	34 458	100%
Suma	110	40 185	102 074		114	42 848	99 896	

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ; **CI – certyfikaty inwestycyjne
 Wartość aktywów netto * jest sumą aktywów funduszu pomniejszoną o sumę jego zobowiązań.

➤ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

➤ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

W posiadaniu Spółki na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego było 46 certyfikatów inwestycyjnych, co dawało Spółce 100% kontroli.

VI.1.2 Portfele wierzytelności w księgach Spółki.

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

* wartość bilansowa - wg wartości godziwej

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

VI.1.3 Kapitały własne.

Pozycja	2014	2013	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	104 573	97 002	7 571	7,80%
Kapitał zakładowy	1 159	1 159	0	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 935	6 935	0	
Kapitały pozostałe, w tym:	90 991	87 668	3 323	3,79%
Kapitał zapasowy z wypracowanych zysków	21 296	20 660	636	3,08%
Kapitał z aktualizacji wyceny	65 668	62 981	2 687	4,27%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 027	4 027	0	
Zysk (strata) z lat ubiegłych				
Zysk (strata) netto	5 488	1 240	4 248	342,58%

Kapitał zapasowy z podziału zysków za lata ubiegłe wynosi 21 296 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku porównywalnego. Zarząd Spółki uchwałą z 16 czerwca 2014 r. zawartą w akcie notarialnym Rep. 1772/2014 podjął decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2013 r. w wysokości 636 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego, 579 tys. zł na wypłatę dywidendy i 25 tys. zł na zasilenie Zakładowego funduszu Świadczeń Socjalnych.

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał jako nadwyżka wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i pakietów wierzytelności ponad cenę nabycia pakietów (sumy aktywowanych nakładów na zakup i egzekucję roszczeń z pakietów). Kapitał ten wraz z uzyskiwaniem spłaty będzie systematycznie zmniejszał się. Jego wzrost jest możliwy w przypadku znaczących zakupów, co miało miejsce w funduszu GPM Vindexus NSFIZ i znajduje odzwierciedlenie we wzroście kapitału z aktualizacji wyceny tego funduszu o 8 214 tys. zł.

VI.1.4 Zobowiązania.

Pozycja	2014	2013
Zobowiązania finansowe długoterminowe	41 969	48 133
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 314	9 267
Zobowiązania handlowe	222	1 344
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	99	139
Zobowiązania inne	292	1 763
Rezerwy na zobowiązania (świadczenia pracownicze oraz pozostałe)	456	344
Rezerwa na odroczony podatek	12 106	10 995
Zobowiązania ogółem	64 458	71 985

Zobowiązania w strukturze pasywów stanowią 38,13%, czyli o ok. 4,5% mniej niż w roku 2013. Ich wartość jest mniejsza o 7 527 tys. zł, co jest rezultatem wykupu dłużnych papierów wartościowych oraz spłaty kredytów w łącznej kwocie 7 616 tys. zł przy jednoczesnym niewielkim wzroście zadłużenia z tytułu obligacji o kwotę 1 500 tys. zł.

VI.2 Ocena rentowności.

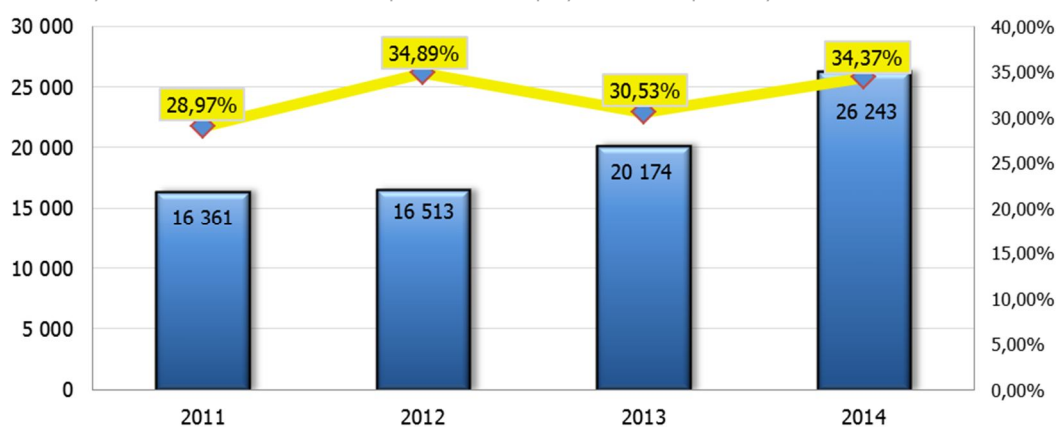
Wyniki finansowe	2014	2013
Przychody operacyjne	26 243	20 174
Zysk netto	5 488	1 240
Zysk brutto na sprzedaży	15 629	14 402
EBIT	8 871	5 993
EBITDA	9 021	6 159
Kapitał własny	104 573	97 002
Średni stan kapitału własnego	100 788	93 693
Korekta kapitału / kapitał z aktualizacji wyceny	(65 668)	(62 981)
Kapitał własny skorygowany	38 905	34 021
Przeciętny skorygowany kapitał własny	36 463	33 401
Aktywa	169 031	168 987
Średni stan aktywów	169 009	157 517
Aktywa skorygowane (korekta o zyski z przeszacowania – kapitał z aktualizacji wyceny)	103 363	106 006
Średnie aktywa skorygowane	104 685	97 225

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

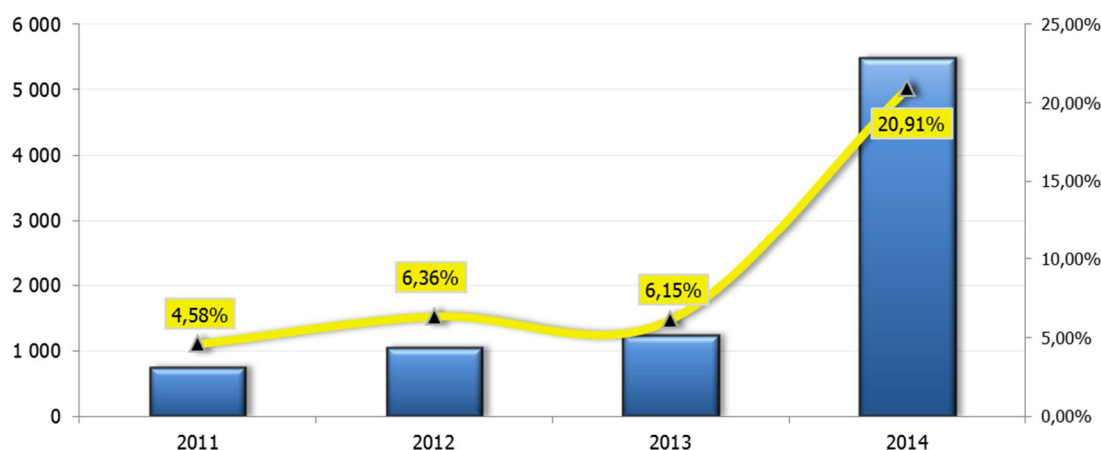
Wskaźnik	2014	2013
Rentowność brutto na sprzedaży	59,55%	71,39%
Rentowność EBIT	33,80%	29,71%
Rentowność EBITDA	34,37%	30,53%
Rentowność netto	20,91%	6,15%
ROA	3,25%	0,79%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	5,24%	1,27%
ROE	5,45%	1,32%
ROE/ skorygowany kapitał	15,05%	3,71%

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

Wykres 6 Rentowność EBITDA w porównaniu do przychodów ze sprzedaży w latach 2011 – 2014.



Wykres 7 Rentowność netto na tle zysków netto w latach 2011 – 2014.



VI.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

VI.3.1 Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Szczegółowa informacja o zdarzeniach, które miały wpływ na przepływy finansowe w Spółce zawarto w nocie 53 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 01.01.2014-31.12.2014.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013 -31.12.2013
Stan środków pieniężnych na początek okresu	12	30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 734	5 327
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 295	(11 062)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 358)	5 717
Przepływy pieniężne łącznie	671	(18)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	683	12

Przepływy finansowe w roku sprawozdawczym w Spółce zamknęły się nadwyżką środków finansowych w kwocie 671 tys. zł.

W działalności operacyjnej wypracowano 2 734 tys. zł. Z działalności inwestycyjnej przepływy netto wyniosły 10 295 tys. zł. Wartość ta powstała w wyniku wpływu środków z umorzenia certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym w kwocie 4 241 tys. zł, umorzenia obligacji 5 518 tys. zł, zapłaconych odsetek 598 tys. zł pomniejszonych o wydatki 62 tys. zł.

W działalności finansowej przepływy zamknęły się kwota ujemną. Spłacono zobowiązania finansowe w kwocie 7 616 tys. zł, koszty obsługi długu 5 626 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu 37 tys. zł. Nastąpiła wypłata dywidendy 579 tys. zł. Pozyskano środki z emisji obligacji 1 500 tys. zł. Per saldo przepływy zamknęły się kwotą (12 358) tys. zł. Przepływy w działalności finansowej zostały sfinansowane ze środków pozyskanych w wyniku działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej.

Szczegółowa informacja o zdarzeniach, które miały wpływ na przepływy finansowe w Spółce zawarto w nocie 53 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 01.01.2014-31.12.2014.

VI.3.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2014	% w strukturze	2013	% w strukturze
Kapitał własny	104 573	61,87%	97 002	57,40%
obowiązania wymagalne, w tym:				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	41 969	24,83%	48 133	28,48%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 314	5,51%	9 267	5,49%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	606	0,36%	3 226	1,91%
Suma zobowiązań wymagalnych	51 889	30,70%	60 626	35,88%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	12 106	7,16%	10 995	6,51%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	0,02%	53	0,03%
Rezerwy na zobowiązania	426	0,25%	311	0,18%
Suma pozostałych zobowiązań	12 569	7,43%	11 359	6,72%
Suma pasywów	169 031	100%	168 987	100%

Udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jest w dalszym ciągu znaczący, wzrósł w stosunku do 2013 r. i wynosi 61,87% w ogólnej strukturze finansowania. Spadł udział zobowiązań do 30,70%, podczas gdy w roku porównywalnym udział ten wynosił 35,88%.

Wskaźniki zadłużenia	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,70%	35,88%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	49,62%	62,50%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	61,87%	57,40%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	40,13%	49,62%

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

VI.3.3 Zarządzanie kapitałem.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	4 349
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	576	3 193
Obligacje	51 227	52 958
Zobowiązanie z tytułu leasingu	56	93
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	683	12
Zadłużenie netto	51 176	60 581
Kapitał własny	104 573	97 002
Kapitał razem	104 573	97 002
Kapitał i zadłużenie netto	155 749	157 583
Wskaźnik dźwigni	32,86%	38,44%

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. W 2014 r. wskaźnik ten zmniejszył się o 5,58%.

VI.4 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2014 r.

Spółka nie publikowała prognoz na 2014 r. Nie występują znaczące różnice między wielkościami pozycji sprawozdania finansowego zaprezentowanymi w raporcie za czwarty kwartał 2014 r., a wartościami wykazanymi w ostatecznym sprawozdaniu finansowym.

VI.5 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2014r.

Spółka podjęła wszelkie działania w zakresie zabezpieczenia finansowania działalności oraz dalszych inwestycji w portfele wierzytelności. Analiza rynku i oferowanych portfeli wierzytelności oraz własnych zasobów finansowych pozwala na podejmowanie ostrożnych decyzji inwestycyjnych. Przy podjęciu decyzji inwestycyjnej rozważana jest sytuacja makroekonomiczna i jej potencjalny wpływ na zwiększenie ryzyka kredytowego Spółki, a także ryzyka

płynności. Zwiększono ilość obsługiwanych spraw, w szczególności wierzytelności sekurytyzowanych, co skutkowało wzrostem przychodów z tytułu ich obsługi.

W 2014 r. Spółka pozyskała środki na finansowanie swojej działalności, z umorzenia czterech certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, z czego wpłynęły środki w kwocie 4 241 tys. zł. Wynik na transakcji wyniósł 1 578 tys. zł, co miało znaczący wpływ na wysokość zysku netto za 2014 r. Umorzono również część inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności w kwocie wykupu 5 518 tys. zł. Spółka wyemitowała dłużne papiery wartościowe w kwocie 1,5 mln zł, zmniejszając jednocześnie swoje zadłużenie z tytułu obligacji i kredytów.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2014 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji do spłaty w roku 2015 i 2016 wynosi 51,2 mln zł. Spółka przeznaczy środki uzyskane z działalności operacyjnej na dalszą spłatę zobowiązań oraz inwestycje w portfele wierzytelności.

VI.6 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W ciągu 2014 r. Spółka nie zaciągała pożyczek, poza jedną emisją krótkoterminowych obligacji na kwotę 1,5 mln zł. Zmniejszyło się znacząco zadłużenie z tytułu obligacji i kredytów. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w **podrozdziale IV.2 i IV.4**. 23 grudnia 2014 r. Spółka podpisała umowę z PKO Bank Polski S.A. na limit kredytowy PLN w kwocie 2 mln zł. Na dzień bilansowy limit nie był wykorzystany.

VI.7 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka udziela pomocy socjalnej pracownikom poprzez udzielenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pożyczek nieoprocentowanych w uzasadnionych przypadkach. Nie udzielano innych pożyczek w minionym roku.

VI.8 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Spółki.

W 2014 r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

VI.9 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka w swoim portfolio posiada instrumenty finansowe:

- ⊕ inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - obligacje krótko i długoterminowe o wartości nominalnej 16,7 mln zł,
- ⊕ należności - należności handlowe oraz pozostałe należności,
- ⊕ aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym: pakiety wierzytelności nabytych, udziały w spółkach pozostałych oraz certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ i w Future NSFIZ,
- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie – kredyty bankowe i obligacje.

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

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

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

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

W celu finansowania działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

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

Struktura finansowania	31.12.2014		31.12.2013	
Kapitały własne	104 573	61,87%	97 002	57,40%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	0	0%	1 936	1,15%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	41 953	24,82%	46 141	27,30%
Leasing finansowy	56	0,03%	93	0,06%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw	9 850	5,83%	12 423	7,35%
Rezerwa na odroczony podatek	12 106	7,16%	10 995	6,51%
Pozostałe składniki pasywów	493	0,29%	397	0,23%
Pasywa ogółem	169 031	100%	168 987	100%

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe na 31.12.2014 r. w strukturze aktywów stanowią 3,5%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2014 r. w kwocie 222 tys. zł stanowiły zaledwie 0,13% w strukturze pasywów.

⊕ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

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

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe i długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 8,25-11,40% zależnie od serii emisji i stanowią 59,09% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2014 r. Wartości nominalna tego długu wynosi 30 289 tys. zł.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu oparte są na Wibor 3-miesięcznym i powiększone o marżę. Wartość nominalna tych obligacji na 31.12.2014 r. wynosiła 20 967 tys. zł.

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

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

Przy zmianie rynkowych stop procentowych o +100 pb/-100 pb wynik finansowy zmienił się odpowiednio o -2,72% / +2,72%.

⊖ Ryzyko ceny pakietów.

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

⊖ Ryzyko kredytowe.

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

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

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej.

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

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

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

⊖ Ryzyko związane z płynnością.

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

VII. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

VII.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

☞ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

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

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

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

☞ Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.

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

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

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

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni.

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

⊕ Ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych.

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

W 2014 r. nastąpił spadek wysokości odsetek ustawowych do 8% w skali roku, co jest związane z systematycznym obniżaniem stóp procentowych przez RPP. W ocenie Spółki stopy procentowe a w konsekwencji również wysokość odsetek ustawowych w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej będą się utrzymywać na obecnym (lub zbliżonym do obecnego) poziomie. Z tego względu Spółka uznaje powyższe ryzyko w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej jako niewielkie.

⊕ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

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

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

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

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

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

⊕ Ryzyko związane z brakiem zakupów pakietów wierzytelności.

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

VII.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

⊕ Poprawa organizacji pracy.

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

⊕ Rozwój oferty.

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

⊕ Korzyści skali.

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

⊕ Perspektywy rozwoju działalności.

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

VII.3 Polityka dywidendy.

16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2013r. w kwocie 0,05 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy wyniosła 579 596,90 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadła 1 września 2014 r., a termin wypłaty został ustalony 15 września 2014 r. Dywidendę wypłacono w terminie.

W zakresie podziału zysku netto wypracowanego w 2014 r. Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 0,10 zł na jedną akcję oraz przekazanie pozostałej części zysku netto na kapitał zapasowy.

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

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

.....

Grażyna Jankowska-Kuchno
Członek Zarządu

.....

VIII. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

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

	NOTA	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody netto	1,2	26 243	20 174
Przychody z wierzytelności nabytych		13 421	12 449
Inne przychody		12 822	7 725
Koszty własny	2,3	10 614	5 772
Koszty nabycia wierzytelności		5 960	4 957
Inne koszty własne		4 654	815
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		15 629	14 402
Pozostałe przychody operacyjne	4	1 036	575
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	7 663	7 317
Pozostałe koszty operacyjne	4	131	1 667
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 871	5 993
Przychody finansowe	5	3 657	1 199
Koszty finansowe	5	5 702	5 611
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 826	1 581
Podatek dochodowy	6	1 338	341
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 488	1 240
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		5 488	1 240
Suma innych dochodów		2 687	5 378
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		2 687	5 378
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	10,11	(1 234)	(7 397)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	(1 234)	(7 397)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	10,11	3 921	12 775
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	3 921	12 775
Suma dochodów całkowitych		8 175	6 618
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,47	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy		0,47	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,47	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy		0,47	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

VIII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	NOTA	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe		106 510	121 490
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 697	1 741
Wartości niematerialne	13	101	149
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	102 074	99 896
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	19		17 467
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	2 540	2 139
Pozostałe aktywa trwałe	16		
Aktywa obrotowe		62 521	47 497
Należności handlowe i pozostałe	20	5 920	1 726
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	21	38 991	42 040
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19	16 751	3 633
Rozliczenia międzyokresowe	22	176	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	683	12
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM		169 031	168 987

PASYWA	NOTA	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny		104 573	97 002
Kapitał zakładowy	24	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	6 935	6 935
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	26	90 991	87 668
Niepodzielony wynik finansowy	27		
Wynik finansowy bieżącego okresu		5 488	1 240
Zobowiązanie długoterminowe		54 386	59 378
Kredyty i pożyczki	28		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	41 969	46 197
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	12 106	10 995
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	21	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	290	213
Pozostałe rezerwy	38		
Zobowiązania krótkoterminowe		10 072	12 607
Kredyty i pożyczki	28		2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	9 314	6 854
Zobowiązania handlowe	31	222	1 344
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		99	139
Pozostałe zobowiązania	32	255	1 710
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	136	98
Pozostałe rezerwy	38	30	33
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do			
PASYWA RAZEM		169 031	168 987

Warszawa, 30 kwietnia 2015r.

VIII.3 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto za 2013r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2013r. – zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)		
Wypłata dywidendy					(579)		(579)
Suma dochodów całkowitych				2 687		5 488	8 175
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	1 159	6 935		90 991	0	5 488	104 573
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto- część przeznaczona na ZFŚS							
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)		0
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				5 378		1 240	6 618
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		87 668	0	1 240	97 002

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

VIII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 826	1 581
Korekty razem	(2 503)	4 379
Amortyzacja	150	166
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 895	4 398
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1 573)	
Zmiana stanu rezerw	112	44
Zmiana stanu wierzytelności	1 815	(2 336)
Zmiana stanu należności	(4 194)	476
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 602)	1 632
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(90)	15
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	4 323	5 960
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 589)	(633)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 734	5 327
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	10 357	2 061
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		41
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	9 759	1 020
Odsetki	598	940
Inne wpływy inwestycyjne		60
Wydatki	62	13 123
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	5
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe/ objęcie certyfikatów inwestycyjnych		13 118
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 295	(11 062)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1 500	49 441
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		3 715
Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 500	45 726
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	13 858	43 724
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	579	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spłaty kredytów i pożyczek	4 346	251
Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 270	37 340
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	38
Odsetki	5 626	6 095
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 358)	5 717
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	671	(18)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	671	(18)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	12	30
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	683	12

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

IX. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

IX.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

IX.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym na 31.12.2014 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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

W roku sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany zasad rachunkowości i wynikające z nich zmiany zasad wyceny danych sprawozdawczych w stosunku do informacji historycznych, które odniesione na wynik finansowy powodowałyby znaczącą jego zmianę. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych informacji historycznych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.

IX.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.

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

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

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

Spółka sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenionych w wartości godziwej, których przeszacowanie zostało odniesione w kapitały własne, aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą memoriału, to jest przez ujęcie wszystkich przypadających na jej rzecz przychodów i obciążających ją kosztów związanych z tymi przychodami dotyczących danego roku, niezależnie od terminu ich zapłaty.

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

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

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

Nie wystąpiły też zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego, których istotność wymagałaby ujęcia stosownych korekt w niniejszym sprawozdaniu. Ujawnienia o zdarzeniach po zakończeniu okresu sprawozdawczego zawiera nota 50 sprawozdania. Nie wystąpiła konieczność korygowania sprawozdania finansowego z uwagi na znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych.

IX.5 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

Do aktywów finansowych zaliczane są:

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

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

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

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

- ⊕ przy początkowym ujęciu wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- ⊕ nabyte w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
- ⊕ częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
- ⊕ instrumentem pochodnym,
- ⊕ inwestycjami o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

- 2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności** obejmują aktywa finansowe, które nie są instrumentami pochodnymi. Dla aktywów tych istnieje ustalony termin płatności oraz wysokość płatności. Spółka nie przeznaczają ich do sprzedaży do upływu terminu wymagalności.

Są to aktywa inne niż:

- ⊕ wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- ⊕ wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- ⊕ nie zaliczone do kategorii pożyczek i należności.

Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje o stałej lub zmiennej stopie procentowej, listy zastawne, certyfikaty depozytowe.

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

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

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

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

IX.6.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

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

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

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

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

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

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

Standard MSSF 13 wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając trzy poziomy.

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

Poziom drugi - zastosowanie cen pochodzących z aktywnych rynków dla podobnych obiektów, cen takich samych składników bilansowych, lecz notowanych na rynkach mniej aktywnych oraz techniki wyceny bazujące na obserwowalnych danych rynkowych (np. stopach procentowych, krzywych dochodowości, spreadach kredytowych).

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

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

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

2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

a. Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W roku sprawozdawczym 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r. Spółka nie posiadała instrumentów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnym rynku, aktywów nabytych w celu dalszej sprzedaży, instrumentów pochodnych, które wyceniłaby w wartości godziwej przez wynik finansowy. Dotyczy to wszystkich instrumentów i zobowiązań finansowych sklasyfikowanych wg kategorii pierwszej.

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

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

c. Wycena wg amortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

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

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

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

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

W związku z przeszacowaniem do wartości godziwej powstaje nadwyżka wartości przeszacowanej powyżej ceny nabycia, odnoszona w kapitały pozostałe.

Modele przepływów tworzone są w oparciu o informacje historyczne pakietów wierzytelności, które Spółka ma w swoim portfolio nie krócej niż 5 lat i które są weryfikowane (najstarsze pakiety generują przychody już od 13 lat) z uwzględnieniem bieżącego ryzyka kredytowego. Korekty modeli dokonywane są na zakończenie każdego okresu kwartalnego w roku kalendarzowym.

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

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

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

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

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

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

W strukturze aktywów funduszy udział pakietów wierzytelności nabytych wynosi ok. 65,45% (GPMNSFIZ) oraz 99,8% (future NSFIZ). Wszystkie składniki aktywów i pasywów, w tym: wierzytelności sekurytyzowane, środki pieniężne, należności i zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej, z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto powstała w wyniku pomniejszenia sumy aktywów o sumę zobowiązań jest ich wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę.

d. **Należności handlowe i pozostałe.**

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

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

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

f. **Utrata wartości aktywów finansowych.**

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków i strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego aktywa, uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat.

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

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

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

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

g. Zobowiązania finansowe.

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

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

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

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

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

IX.6.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Spółki lub w celu oddania do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- ⊕ w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- ⊕ wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,
- ⊕ nakłady poniesione w trakcie użytkowania zwiększają wartość bilansową środka trwałego, jeżeli jest prawdopodobne, że jednostka uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,
- ⊕ amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika, dla środków trwałych posiadanych przez spółkę przyjęto wartość końcową równą 0,
- ⊕ przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,
- ⊕ okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,
- ⊕ metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona z uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

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

- ⊕ lokal biurowy o pow. 286 m² oraz miejsca postojowe w garażu – 2,5%, 4,5%,
- ⊕ maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- ⊕ środki transportu – 20%,
- ⊕ modernizacje w obcym środku trwałym - 10%,
- ⊕ wyposażenie biurowe - 20%.

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

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

b. Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

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

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

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

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

c. Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

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

d. Leasing.

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

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

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

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

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

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

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

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

Kapitały własne.

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

Rezerwy.

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

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

Świadczenia pracownicze.

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odprawy emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe. Rezerwy zostały obliczone w sposób aktuarialny przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

Rozliczenia międzyokresowe.

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

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

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

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

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

- ⊕ skutki przegranych postępowań sądowych,
- ⊕ aktualizacja składników majątku,
- ⊕ koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji.

Koszty finansowe obejmują:

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

IX.6.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

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

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

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

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

Podatek odroczonego.

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

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

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

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

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

Istotne pozycje dodatnich różnic przejściowych wynikają z przeszacowania certyfikatów w funduszy sekurytyzacyjnych do wartości godziwej i są różnicą pomiędzy wartością bilansową certyfikatów a ich ceną nabycia. Tak utworzone rezerwy z tytułu podatku odroczonego odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny poprzez zmniejszenie nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej ponad cenę nabycia.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

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

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

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

Segmenty operacyjne.

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

Płatności w formie akcji.

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2014 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

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

☞ Wartość godziwa instrumentów finansowych.

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

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

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

2. Profesjonalny osąd.

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

⇒ Utrata wartości aktywów.

Pakiety wierzytelności.

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

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

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

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

Spółka kierując się profesjonalnym osądem dokonuje oszacowania wartości straty w ramach poszczególnych portfeli z tytułu utraty wartości. Podstawą szacunków jest ocena każdego pakietu z uwagi na stopień realizacji prognozy w okresach bieżących i historycznych, stan prawny pakietu, istotne zdarzenia, o których mowa wyżej, powodujące zmianę wielkości strumieni pieniężnych. Korekta wartości pakietów może być dokonana poprzez jego redukcję, w przypadku gdy istnieją obiektywne przesłanki, wskazujące na nie wystąpienie w przyszłości prognozowanych przepływów (upadłość dłużnika, długotrwały brak skutków egzekucji komorniczej, znacząca ilość zgonów dłużników w ramach pakietu) lub poprzez przesunięcie planowanych wpływów na okresy przyszłe.

W przypadku, gdy niezrealizowana prognoza przekracza 50% założonych na jeden rok wpływów w okresie dłuższym niż jeden rok sprawozdawczy, szacuje się utratę wartości. Spółka dokonuje wtedy odpisów aktualizujących wartość nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. Tak utworzone odpisy obciążają rachunek zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

⇒ Stawki amortyzacyjne.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na powyższe odpisy umorzeniowe środków trwałych mogą być narażone na niepewność szacunków. W celu ograniczenia

stopnia niepewności, wynikającej z szacowanych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, Spółka dokonuje ich weryfikacji.

☉ **Certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte.**

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

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

☉ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

IX.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

Nowe standardy, interpretacje i zmiany standardów zatwierdzonych przez Komisję Europejską, które nie są obowiązujące od 1 stycznia 2014 r.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014 r.

W okresach rozpoczynających się w dniu i po 1 stycznia 2014 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę:

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez Komisję Europejską (KE) w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany obejmują model analizy kontroli, ocenę kontroli, zakres ujawnień oraz sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. MSSF 11 zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Wprowadzone zmiany obejmują przede wszystkim:
 - ☉ wyłączenie z zakresu standardu tych przypadków, gdy wspólne przedsięwzięcia, pomimo ich istnienia w formie odrębnych podmiotów nie mogą być faktycznie rozdzielone,
 - ☉ wyłączenie możliwości stosowania metody proporcjonalnej.
- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i/lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.
- **MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są głównie z usunięciem ze standardu kwestii dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- **MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.

- **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych** (zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 2012 roku) - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat w celu usunięcia niespójności w ich stosowaniu.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe:** Jednostkowe Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany obejmują:
 - ⊕ definicję daty początkowego zastosowania MSSF 10,
 - ⊕ ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów,
 - ⊕ ujawnienia wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania.
- **Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27)** zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych – jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.
- **Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena.** Instrumenty pochodne a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 r. - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń.
- **Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych (Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów)** zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 roku - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są z wyjaśnieniem w jakich przypadkach powinna być ujawniona wartość odzyskiwalna. Zmiany wprowadzają również wymóg ujęcia dodatkowych ujawnień w przypadku gdy strata z tytułu utraty wartości składnika aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne została rozpoznana lub odwrócona w danym okresie, a wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.
- **Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne** (zatwierdzone przez KE w dniu 13 czerwca 2014 roku) - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

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

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską do stosowania:

- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** - wydany w dniu 24 lipca 2014 roku¹, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Wprowadzone zmiany obejmują:

- ⊕ wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych,
 - ⊕ usunięcie kategorii instrumentów finansowych „utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności”,
 - ⊕ usunięcie sposobu ujęcia zysków i strat z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012** - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie. Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.
 - **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013** - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie. Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.
 - **MSSF 14 Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne** - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie.
 - **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
 - **Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze** - Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie. Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.
 - **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo; Rośliny produkcyjne** - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
 - **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne** - wyjaśnienia odnośnie metod amortyzacji dozwolonych do stosowania - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
 - **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
 - **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym** - wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później).
 - **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
 - **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
 - **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych** – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
 - **Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34)

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

ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie).

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia b.r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

X. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Nota 1. PRZYCHODY NETTO.

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

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	13 421	12 449
Inne przychody	12 822	7 725
SUMA przychodów netto	26 243	20 174
Pozostałe przychody operacyjne	1 036	575
Przychody finansowe	3 657	1 199
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	30 936	21 948
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	30 936	21 948

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	26 243	100%	20 174	100%
Eksport				
Razem	26 243	100%	20 174	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2014 r. oraz roku porównywalnym.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

W swojej działalności operacyjnej Spółka wyodrębniła segmenty operacyjne z uwagi na źródło uzyskiwanych przychodów operacyjnych, w wyniku uzyskiwanych przez nią usług zarządzania wierzytelnościami. Są to segmenty:

- Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 51,14%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekuryzacyjnych (jednostek zależnych) stanowią 48,86%.

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

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Koszty nabycia wierzytelności	5 960	4 957
Inne koszty bezpośrednio związane z przychodami operacyjnymi	4 654	815
Suma kosztów własnych	10 614	5 772
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	131	1 667
Koszty ogólnego zarządu	7 663	7 317
Suma kosztów działalności podstawowej	18 408	14 756

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Amortyzacja	150	166
Zużycie materiałów i energii	164	135
Usługi obce	1 533	1 718
Podatki i opłaty	405	426
Koszty wynagrodzeń	4 545	4 102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	742	680
Pozostałe koszty rodzajowe	124	90
Suma kosztów wg rodzaju	7 663	7 317

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Wynagrodzenia	4 427	4 061
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	94	39
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	24	2
Koszty wynagrodzeń łącznie	4 545	4 102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	678	618
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	64	62
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	742	680
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	5 287	4 782
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	5 287	4 782

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	1 013	53
Wynik ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych		
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	4	
Rozliczenie dotacji unijnej	16	16
Przychody ze sprzedaży wierzytelności własnych		498
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	3	4
Pozostałe		4
RAZEM	1 036	575

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Wynik ze zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych		6
Utworzenie odpisów aktualizujących	63	1 005
Koszty zakończonej windykacji	58	43
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych		497
Pozostałe	10	116
RAZEM	131	1 667

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Aktywa finansowe		
Należności	37	3
Inne aktywa		8
Wierzytelności nabyte	26	994
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
RAZEM	63	1 005

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek	2 079	1 193
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		6
Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	1 578	
Pozostałe		
RAZEM	3 657	1 199

KOSZTY FINANSOWE	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Odsetki od kredytu	126	151
Odsetki od obligacji	5 529	5 425
Odsetki od pożyczek		
Odsetki publicznoprawne	2	10
Odsetki dotyczące leasingu	8	6
Pozostałe odsetki umowne	37	19
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		
RAZEM	5 702	5 611

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2014 i 2013 r. przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Bieżący podatek dochodowy	1 548	853
Dotyczący roku obrotowego	1 548	853
Odroczony podatek dochodowy	(210)	(512)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(210)	(512)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 338	341

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

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W KAPITALE WŁASNYM	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Bieżący podatek dochodowy		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego		
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	920	10 839
Pozostałe		
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	920	10 839

BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Zysk przed opodatkowaniem	6 826	1 581
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	244	188
Przychody wyłączone z opodatkowania	(2 503)	(461)
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	(1 056)	(971)
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	4 637	4 151
Dochód do opodatkowania	8 148	4 488
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania	8 148	4 488
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	1 548	853
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	22,68%	53,95%

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2013	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	229	111	20	320
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	5	15	15	5
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	77	85	61	101
Pozostałe rezerwy	33	50	53	30
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych		54		54
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	10 529	2 165		12 694
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach				
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	375	2 606	2 820	161
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej				
Vat 2013- wynikający ze struktury	3		3	0
Niezapłacone w terminie faktury vat	5	1	5	1
Niewypłacone wynagrodzenia		3		3
Suma ujemnych różnic przejściowych	11 256	5 090	2 977	13 369
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 139	967	566	2 540

DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2013	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2014
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	17	13		30
Wycena pozostałych aktywów finansowych –obligacji	382	1 912	686	1 608
Wycena zobowiązań finansowych	421	1 711	1 943	189
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	57 048	10 139	5 298	61 889
Suma dodatnich różnic przejściowych	57 868	13 775	7 927	63 716
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym	10 995	2 617	1 506	12 106
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w wyniku finansowym	156	691	500	347
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w kapitałach własnych	10 839	1 926	1 006	11 759

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 540	2 139
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	(12 106)	(10 995)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(9 566)	(8 856)

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.

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

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

Zysk / strata	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 488	1 240
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	5 488	1 240
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	5 488	1 240

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 591 938	11 591 938
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 591 938	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 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Zysk netto	5 488	1 240
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję	0,47	0,11

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

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

16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za rok 2013 w kwocie 0,05 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy wyniosła 579 596,90 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 1 września 2014 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 września 2014 r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie.

Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 zł na jedną akcję w łącznej kwocie 1159 tys. zł oraz przekazanie pozostałej części zysku netto za 2014 r. w wysokości 4.329 tys. zł na kapitał zapasowy.

Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	3 607	8 374
- Zyski powstałe z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w ciągu roku	4 841	8 374
- Straty powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności	(1234)	
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna 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	920	2 996
Suma dochodów całkowitych	2 687	5 378

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2014			01.01 -31.12.2013		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3 607	920	2 687	8 374	2 996	5 378
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	3 607	920	2 687	8 374	2 996	5 378

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2014	31.12.2013
Własne	1 611	1 631
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	86	110
Razem	1 697	1 741

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2014	31.12.2013
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych lub obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	86	110
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	86	110

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

Tytuł zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
Kwota dotycząca leasingu	56	93
Suma	56	93

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014 r.	123	1 825	523	258	415		3 144
Zwiększenia, z tytułu:			49		13		62
- nabycia środków trwałych			49		13		62
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu							
- przeszacowania							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:		6	51		4		61
- zbycia			10				10
- likwidacji		6	41		4		51
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- inne zmniejszenia							
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014 r.	123	1 819	521	258	424		3 145
Umorzenie na dzień 01.01.2014 r.		376	506	148	373		1 403
Zwiększenia, z tytułu:		46	21	25	10		102
- amortyzacji		46	21	25	10		102
- przeszacowania							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:		2	51		4		57
- likwidacji		2	41		4		47
- sprzedaży			10				10
- przeszacowania							
- inne							
Umorzenie na dzień 31.12.2014 r.		420	476	173	379		1 448
Odpisy aktualizujące na 01.01.2014 r.							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2014 r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 r.	123	1 399	45	85	45		1 697

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							
- inne zmniejszenia							
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							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2013 r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 r.	123	1 449	17	110	42		1 741

Środki trwałe w budowie – nie wystąpiły.

Wartość i powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2014	Wartość na 31.12.2014	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2013	Wartość na 31.12.2013
ul. Serocka 3 lok. B2	WAG M/00438037/6	225	447,4	123	447,4	123
	WAG M/00438007/7					
OGÓŁEM			447,4	123	447,4	123

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2014			31.12.2013		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu	125	39	86	125	15	110
Pozostałe środki trwałe						
Razem	125	39	86	125	15	110

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu, użytkowanego na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu z opcją zakupu wynosi 86 tys. zł.

Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 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 01.01.2014 r.				609				609
Zwiększenia, z tytułu:								
- nabycia								
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014 r.				609				609
Umorzenie na dzień 01.01.2014 r.				460				460
Zwiększenia, z tytułu:				48				48
- amortyzacji				48				48
- przeszacowania								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
Umorzenie na dzień 31.12.2014 r.				508				508
Odpisy aktualizujące na 01.01. 2014 r.								
Zwiększenia, z tytułu:								
- utraty wartości								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2014 r.								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 r.				101				101

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.				460				460
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.				149				149

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

Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Własne	101	149
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	101	149

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2014 roku.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2014 roku.

Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2014 r.

Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	72 915	68	65 438
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	46	29 159	46	34 458
RAZEM	110	102 074	114	99 896

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

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2014 r.

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

CI* - certyfikaty inwestycyjne

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

GPM „Vindexus” NSFIZ.

1 stycznia 2014 r. Spółka posiadała w GPM „Vindexus” NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych.

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

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

30 czerwca 2014 r. Spółka zgłosiła wykup 3 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 26, 27 i 28 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby umorzonych certyfikatów i wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat na dzień wyceny 30.06.2014 r., co dało wartość wykupu w wysokości 3 131 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 3 lipca 2014 r.

30 września 2014 r. Spółka zgłosiła wykup jednego certyfikatu inwestycyjnego serii F o nr 25 i wartości wykupu 1 110 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 7 października 2014 r.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego za rok 2014 Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.

Future NSFIZ.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2014 r. oraz do dnia jego opublikowania wartość certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, w cenie nabycia, posiadanych przez Spółkę wynosiła 9 185 tys. zł, co stanowi 100% w ogólnej liczbie certyfikatów. Sposób obejmowania certyfikatów przedstawia tabela niżej.

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

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

Dotyczy to następujących osób:

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

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

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

CI* - certyfikat inwestycyjny

W związku ze spłatą obligacji serii N1, F1 oraz na skutek obniżenia limitu linii kredytowej w Toyota Bank Polska S.A. Spółka złożyła wnioski o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach funduszy inwestycyjnych stanowiących zabezpieczenie w/w wymienionych zobowiązań finansowych.

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

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

Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	98	98
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
RAZEM	98	98

Inwestycje krótkoterminowe – nie wystąpiły.

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

Spółka nie odnotowała aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu roku sprawozdawczego 2014 oraz w roku porównywalnym .

Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		17 467
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
RAZEM		17 467

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	16 751	3 633
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
RAZEM	16 751	3 633

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD		1 031
Obligacje serii A	4 306	7 144
Obligacje serii C		1 046
Obligacje serii D		536
Obligacje serii E	12 445	11 343
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	16 751	21 100
- długoterminowe		17 467
- krótkoterminowe	16 751	3 633

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa	Oprocentowanie na dzień opublikowania raportu
				nominalne	efektywne		
Wg stanu na 31.12.2014 r.						16 751	
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2015	4 000	11,30%	9,43%	4 306	9%
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,03%	12 445	9%
Wg stanu na 31.12.2013 r.						21 100	
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,25 %	12,50%	1 031	
Obligacje serii A- długoterminowe	29.10.2012	29.10.2015	6 000	11,30%	11,71%	6 124	
Obligacje serii A – krótkoterminowe	29.10.2012	07.02.2014	1 000	11,30%	11,71%	1 020	
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	1 000	12,00%	12,43%	1 046	
Obligacje serii D	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,53%	536	
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,94%	11 343	

Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

Umorzenie obligacji objętych przez Spółkę w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 r.

- ⇒ 7 lutego została podjęta uchwała o wcześniejszym wykupie obligacji serii A (obligatariusz Future NSFIZ) o wartości wykupu 1 000 tys. zł, a 11 czerwca 2014 r. zawarto porozumienie o dalszym wykupie obligacji. 18 grudnia 2014 r. zawarto porozumienie, na mocy którego dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Łącznie umorzono 300 obligacji serii A, wartość wykupu 3 000 tys. zł.
- ⇒ Na podstawie uchwał z 21 i 27 marca 2014 r. oraz 14 i 21 maja 2014 r. podjętych przez Zarząd Emitenta dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii C w łącznej kwocie wykupu 1 000 tys. zł, powiększonej należne odsetki.
- ⇒ Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie wykupu oraz odsetki uregulowano.
- ⇒ 26 maja 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 89 obligacji serii D o łącznej wartości 89 tys. zł. Na mocy porozumienia z 23 lipca 2014 r. dokonano wykupu 429 obligacji serii D o łącznej wartości 429 tys. zł. Łącznie umorzono 518 obligacji, kwota wykupu 518 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie wykupu oraz odsetki uregulowano.

Zmiana oprocentowania – zdarzenia po dniu bilansowym.

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

Nota 20 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe	5 920	1 726
- od jednostek powiązanych	3 605	654
- od pozostałych jednostek	2 315	1 072
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	6 146	1 952

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	31.12.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	50
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:		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	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	224
Zwiększenia, w tym:	37	3
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	37	3
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	37	1
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		1
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	37	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	226

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
0-60	3 510	654
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	38	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 548	654
Jednostki pozostałe		
0-60	303	1 057
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	227	232
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	530	1 289
Należności handlowe brutto	4 078	1 943
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	3 852	1 717

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2014							
Jednostki powiązane							
należności brutto	3 548	3 510					38
odpisy aktualizujące							
należności netto	3 548	3 510					38
Jednostki pozostałe							
należności brutto	530	303					227
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	304	303					1
Ogółem							
należności brutto	4 078	3 813					265
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	3 852	3 813					39
31.12.2013							
Jednostki powiązane							
należności brutto	654	654					
odpisy aktualizujące							
należności netto	654	654					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 289	1 057	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	1 063	1 057	3	3			
Ogółem							
należności brutto	1 943	1 711	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	1 717	1 711	3	3			

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności	31.12.2014	31.12.2013
Pozostałe należności, w tym:	2 068	9
od jednostek powiązanych	57	
od pozostałych jednostek	2 011	9
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	2 068	9

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pozostałe należności, w tym:	2 068	9
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	347	7
- przedpłata na nabycie nieruchomości	1 664	
- inne	57	2
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	2 068	9

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa	31.12.2014		31.12.2013	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		5 920		1 726
Inne waluty				
Razem	X	5 920	X	1 726

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2014	31.12.2013
Należności od jednostek powiązanych brutto	3 548	654
handlowe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	685	380
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	2 863	274
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	57	
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	57	
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	3 605	654

Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu wg wartości godziwej, w tym:	42 040	47 101
- w cenie nabycia brutto	28 246	24 919
- odpis aktualizujący	(2 978)	(1 987)
- kapitał z aktualizacji wyceny	16 772	24 169
- w cenie nabycia netto	25 268	22 932
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	45 018	49 088
Zwiększenia, w tym:	3 231	8 322
- zakup nowych wierzytelności	968	6 044
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 263	2 278
Zmniejszenia w tym:	(7 229)	(12 392)
- koszt własny wierzytelności	(5 960)	(4 957)
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	(1 234)	(7 397)
- zakończenie windykacji	(35)	(38)
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	41 020	45 018
Odpisy aktualizujące na początek okresu	2 978	1 987
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(975)	(3)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	26	994
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 029	2 978
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	38 991	42 040
Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:	38 991	42 040
- w cenie nabycia brutto	25 482	28 246
- odpis aktualizujący	(2 029)	(2 978)
- kapitał z aktualizacji wyceny	15 538	16 772
- w cenie nabycia netto	23 453	25 268

Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
- ubezpieczenia majątkowe	4	5
- abonamenty za korzystanie z programów „udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	23	8
- prowizje i opłaty z tytułu udzielenia kredytu przez PKO BP		11
- koszty związane z należnościami spornymi	69	
- koszty szkolenia pracowników		
- koszty związane z obsługą funduszu sekurytyzacyjnego	79	56
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	6
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	176	86

Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	683	12
Gotówka w kasie	1	3
Rachunek w banku ING Bank Śląski	43	7
Rachunek w Internetowym Domu Maklerskim		2
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	193	
Rachunek w banku PKO BP	446	
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	683	12

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne ZFŚS	21	16
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego		
Razem	21	16

Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

Kapitał zakładowy – struktura.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 0000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 0000001- 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 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 31.12.2014 r.

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

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2014	2013
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 łączną wartość nominalną wynoszącą 1159 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

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

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał w latach wcześniejszych w stosunku do lat sprawozdawczych 2013 oraz 2014 w sposób następujący:

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

Łącznie 6 935 tys. zł .

Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 296	20 660
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	33 951	25 737
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	16 179	20 472
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	15 538	16 772
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	90 991	87 668

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowi	Razem
01.01.2014 r.	20 660	25 737	20 472	16 772	4 027	87 668
Zwiększenia w okresie	636	10 140	1 006			11 782
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		10 140				10 140
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			1 006			1 006
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	636					636
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy						
Zmniejszenia w okresie		1 926	5 299	1 234		8 459
Wycena portfeli wierzytelności				1 234		1 234
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			5 299			5 299
Podatek odroczony z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych		1 926				1 926
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
31.12.2014 r.	21 296	33 951	16 179	15 538	4 027	90 991
01.01.2013 r.	19 609	25 030	8 404	24 169	4 027	81 239
Zwiększenia w okresie	1 051	873	14 898			16 822
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		873	14 898			15 771
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji i wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowany	Razem
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051					1 051
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy						
Zmniejszenia w okresie		166	2 830	7 397		10 393
Wycena portfeli wierzytelności				7 397		7 397
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		166	2 830			2 996
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
31.12.2013 r.	20 660	25 737	20 472	16 772	4 027	87 668

W 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku netto za 2013 r. w kwocie 636 tys. zł na kapitału zapasowy, który osiągnął wysokość 21 296 tys. zł.

Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. nie wystąpił w Spółce niepodzielony wynik finansowy.

Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kredyt w rachunku bieżącym		1 299
Kredyt obrotowy		114
Kredyt w Toyota Bank		2 936
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	0	4 349
- długoterminowe		1 936
- krótkoterminowe		2 413

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		2 413
Kredyty i pożyczki długoterminowe		1 936
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		1 936
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	0	4 349

Do dnia bilansowego 31.12.2014 r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0 zł. Kredyt obrotowy w PKO BP został spłacony.

Spółka dysponowała natomiast limitami kredytowymi:

- ⊕ w kwocie 500 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A. zgodnie z umową podpisaną w grudniu 2014 r.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2014 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowanie zgodnie z umową	Oprocentowanie na dzień opublikowania raportu	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	500	0	Wibor 1M + 3%	Wibor 1M + 3,50%	01.12.2016	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 3%	Wibor 1M + 3%	31.12.2015	Opisano poniżej
RAZEM	2 500	0				

Kredyt Toyota Bank Polska S.A

- ⇒ 10 lutego 2014 r. został zawarty aneks do umowy kredytowej z Toyota Bank Polska S.A. dotyczący zmniejszenia linii kredytowej do 2 000 tys. zł. Dokonano ograniczenia zabezpieczenia poprzez zdjęcie hipoteki z nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Europejskiej.
- ⇒ Aneksem z 18 lipca 2014 r. do umowy z 6 sierpnia 2013 r. ograniczono limit kredytu do 500 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ⇒ Aneksem z 23 kwietnia 2015 r. do umowy z 6 sierpnia 2013 r. ograniczono limit kredytu do 150 tys. zł. Ustalony termin spłaty 1 grudnia 2016 r.

PKO BP SA

- ⇒ 23 grudnia 2014 r. Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z PKO Bank Polski S.A. Limit kredytowy wynosi 2 mln zł. Termin spłaty kredytu 31 grudnia 2015 r.

Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ⇒ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ⇒ hipoteka umowna łączna 3 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie, a także na udziale w wysokości 7/37 i 1/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym,
- ⇒ przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokalu,
- ⇒ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2013 r.

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

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		0		4 349
Pozostałe waluty				
Kredyty i pożyczki razem		0		4 349

Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
zobowiązania leasingowe	56	93
obligacje	51 227	52 958
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	51 283	53 051
- długoterminowe	41 969	46 197
- krótkoterminowe	9 314	6 854

Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 510	4 552
Obligacje serii E1		919
Obligacje serii F1	926	906
Obligacje serii G1	3 384	3 497
Obligacje serii H1	4 950	4 876
Obligacje serii I1	3 009	3 028
Obligacje serii J1	2 154	3 043
Obligacje serii K1	3 546	3 508
Obligacje serii L1	3 525	3 501
Obligacje serii M1	4 420	4 403
Obligacje serii N1		1 511
Obligacje serii O1	2 977	2 931
Obligacje serii Q1	5 253	5 306
Obligacje serii R1	1 128	1 129
Obligacje serii S1	9 925	9 848
Obligacje serii U1	1 520	
Razem obligacje*	51 227	52 958
- długoterminowe	41 953	46 141
- krótkoterminowe	9 274	6 817

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

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie		
				nominalne na 31.12.2014	efektywne na 31.12.2014	nominalne na dzień opublikowania raportu
Wg stanu na 31.12.2014 r.						
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	11,30%	9,91%	9,40%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%	
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	10,14%	9,40%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%	10,00%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	9,27%	8,40%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	2 130	10,50%	9,65%	10,50%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+6,50 %	10,54%	Wibor 3M+6,50%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	11,35%	9,50%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25 %	9,50%	Wibor 3M+6,25%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25 %	11,09%	Wibor 3M+6,25%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	5 239	8,25%	9,10%	8,25%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,80%	8,50%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25 %	10,07%	Wibor 3M+6,25%
Obligacje serii U1	12.05.2014	30.04.2015	1 500	10,10%	10,49%	
Łączna wartość nominalna obligacji			51 256			

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

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

Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania handlowe	222	1 344
Wobec jednostek powiązanych	126	3
Wobec jednostek pozostałych	96	1 341

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2014	222	147					75
Wobec jednostek powiązanych	126	51					75
Wobec jednostek pozostałych	96	96					
31.12.2013	1 344	1 339	5				
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	1 341	1 336	5				

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	159	183
Podatek VAT		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	49	72
Składki na ubezpieczenie społeczne	70	66
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	30	31
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	6	8
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	4
Podatek od czynności cywilnoprawnych		2
Pozostałe		
Pozostałe zobowiązania, w tym:	96	1 527
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	2	
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	94	9
Zobowiązania z tytułu wykupu obligacji serii T1		1 518
Pozostałe zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	255	1 710

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2014	255	255					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	255	255					
31.12.2013	1 710	1 710					
Wobec jednostek powiązanych	1 518	1 518					
Wobec jednostek pozostałych	192	192					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2014		31.12.2013	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		255		1 710
Inne waluty				
Razem	X	255	X	1 710

Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto wypracowanego w latach 2008-2011 oraz za 2013 r. Łącznie z zysku netto przeznaczono 260 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 (94) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Środki trwale wniesione do Funduszu		
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	56	127
Środki pieniężne	21	16
Wartość Funduszu	(171)	(152)
Saldo netto	(94)	(9)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	54	49

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2014 r.

Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zabezpieczenie kredytu w formie weksla wystawionego na rzecz PKO BP S.A.		1 613
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez strony trzecie – Dom Aukcyjny Mebis Sp. o.o. (hipoteka kaucyjna)		2 420
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe		4 033

27 kwietnia 2015 r. zostało zawarte porozumienie odnośnie uchylenia zapisów umowy z 7 listopada 2008 r. Przeszły obowiązywać zapisy odnośnie zabezpieczenia kredytu przez Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.

Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego - nie wystąpiły.

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	44	40	45	37
W okresie od 1 do 5 lat	16	16	60	56
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	60	56	105	93
Przyszły koszt odsetkowy	4	X	12	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	56	56	93	93
- krótkoterminowe		40		37
- długoterminowe		16		56

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2014 r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu
Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 51	13/006347(UL)	125	PLN	PLN	06.04.2016	56	Po zakończeniu umowy leasingobiorcy przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę 1250 zł

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

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

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

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

Zobowiązanie leasingowe na 31.12.2014 r. wynosi 56 108,22 zł.

Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2014 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			86		86
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu			86		86

Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W pierwszym półroczu 2012 r. Spółka wystąpiła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z prośbą o udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Integracja procesów biznesowych zarządzania 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	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	37	53
Inne		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	37	53
- długoterminowe	21	37
- krótkoterminowe	16	16

	Data otrzymania dofinansowania	Wartość dofinansowania	Kwota pozostała do rozliczenia
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	28.06.2012	12	5
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - II transza	11.07.2012	68	32
Razem		80	37

Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	48	31
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	272	198
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	101	77
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
Razem, w tym:	426	311
- długoterminowe	290	213
- krótkoterminowe	136	98

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskontowa (%)	2,50%	4,20%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)		
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

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

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2014	31	198	77	5
Utworzenie rezerwy	17	94	86	15
Koszty wypłaconych świadczeń		17	61	15
Rozwiązanie rezerwy		4		
Stan na 31.12.2014, w tym:	48	271	102	5
- długoterminowe	48	242		
- krótkoterminowe		29	102	5
Stan na 01.01.2013	28	161	75	6
Utworzenie rezerwy	3	53	68	18
Koszty wypłaconych świadczeń		16	66	19
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 31.12.2013, w tym:	31	198	77	5
- długoterminowe	31	182		
- krótkoterminowe		16	77	5

Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	30	33
Razem, w tym:	30	33
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	30	33

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2014		33	33
Utworzone w ciągu roku obrotowego		50	50
Wykorzystane		53	53
Rozwiązane			
Korekta z tytułu różnic kursowych			
Korekta stopy dyskontowej			
Stan na 31.12.2014, w tym:		30	30
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			
Stan na 01.01.2013		30	30
Utworzone w ciągu roku obrotowego		53	53
Wykorzystane		50	50
Rozwiązane			
Korekta z tytułu różnic kursowych			
Korekta stopy dyskontowej			
Stan na 31.12.2013, w tym:		33	33
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		33	33

Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec roku sprawozdawczego 2014 ok.97,33% sumy ogółem. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
A. Aktywa trwale niefinansowe (w tym aktywa na odroczony podatek)	4 338	4 029
B. Instrumenty finansowe, w tym:	164 517	164 872
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	102 074	99 896
Udziały i akcje	98	98
Należności handlowe i pozostałe	5 920	1 726
Nabyte wierzytelności	38 991	42 040
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	16 751	21 100
Środki pieniężne	683	12
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	176	86
Suma aktywów	169 031	168 987

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

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

W związku z posiadaniem instrumentów finansowych Spółka jest narażona na:

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

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

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

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

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

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

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

Optymalizacja struktury finansowania.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł 61,87 % i był ponad 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2014		31.12.2013	
Kapitały własne	104 573	61,87%	97 002	57,40%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	0		1 936	1,15%
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	0		2 413	1,43%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	41 953	24,82%	46 141	27,30%
Obligacje o terminie spłaty poniżej jednego roku	9 274	5,49%	6 817	4,03%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	16	0,01%	56	0,03%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i rozliczeń międzyokresowych	616	0,36%	3 230	1,91%
Suma zobowiązań wymagalnych	51 859	30,68%	60 593	35,85%
Rezerwa na odroczony podatek	12 106	7,16%	10 995	6,51%
Pozostałe składniki pasywów	493	0,29%	397	0,24%
Pasywa ogółem	169 031	100%	168 987	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	41 993	24,84%	48 133	28,48%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	9 866	5,84%	12 460	7,37%

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

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2014 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 9,47 %. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2014 r. w kwocie 222 tys. zł stanowiły zaledwie 2,24 % w strukturze zobowiązań krótkoterminowych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

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

W 2014 r. stan zobowiązań zmniejszył w stosunku do roku ubiegłego. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Pakiety wierzytelności.

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

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

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

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

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

Stan na 31.12.2013 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	10 122	19 105	12 813	42 040
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli	5 175	13 373	6 720	25 268
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	5 175	13 373	6 720	25 268
% wartości godziwej portfela	51%	70%	52%	60%

Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.

Spółka posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 15 200 tys. zł, które prezentuje w bilansie w pozostałych aktywach finansowych krótkoterminowych w kwocie 16 751 tys. zł, wyemitowane przez Future NSFIZ. Fundusz jest jednostką zależną Spółki. Z uwagi na kontrolę funduszy wykonywaną przez Spółkę ekspozycja na ryzyko kredytowe jest nieznaczna.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 60%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 226 tys. zł, który na 31.12.2014 r. stanowi 3,68% sumy należności brutto

Wyszczególnienie	31.12.2014	udział w %	31.12.2013	udział w %
Należności handlowe i pozostałe	5 920	100%	1 726	100%
- od jednostek powiązanych	3 562	60%	654	38%
- od pozostałych jednostek	2 358	40%	1 072	62%
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226		226	
Należności od jednostek powiązanych brutto	3 562	58%	654	34%
Należności od jednostek pozostałych brutto	2 584	42%	1 298	66%
Należności handlowe i pozostałe brutto	6 146	100%	1 952	100%
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	3,68%		17,41%	

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

Na 31.12.2014 r. Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji, wyemitowanych przez fundusz Future NSFIZ. Wartość nominalna obligacji na 31.12.2014 wynosi 15 200 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 10%-11,30%. Ryzyko zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe (dostępny limit 2 500 tys. zł na 31.12.2014) oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 51 256 tys. zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 8,25%-11,4%, zależnie od serii emisji i stanowią 59,09 % w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 40,91%.

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

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

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek w 2014 r. Potencjalny spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb w 2014 r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +240 tys. zł / -240 tys. zł, co stanowi ok. 2,72 % zysku operacyjnego.

Analiza wrażliwości 31.12.2014r.

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

Analiza wrażliwości 31.12.2014r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2014	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2014	Odsetki - wartość po zmianie stopy - 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 383	6,29%	87	73	14	8 871	0,16%
Linia kredytowa w Toyota Bank	1 037	3,76%	39	29	10	8 871	0,12%
Obligacje serii K1	3 570	10,17%	363	327	36	8 871	0,40%
Obligacje serii M1	4 397	9,42%	414	370	44	8 871	0,50%
Obligacje serii N1	1 500	10,54%	65	59	6	8 871	0,07%
Obligacje serii O1	3 000	10,53%	316	286	30	8 871	0,34%
Obligacje serii S1	10 000	9,69%	969	869	100	8 871	1,13%
łącznie	24 887	1	2 253	2 013	240	xxx	2,72%

Ta sama zmiana w roku 2013 dałaby zmianę wyniku finansowego o +259 tys. zł/ - 259 tys. zł , co stanowi +4,32%/-4,32% zysku operacyjnego.

Analiza wrażliwości na 31.12.2013r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2013	Średni stan długu w ciągu roku	Efektywna stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2013	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 342	5,22%	70	83	-13	5 993	-0,22%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	64	-11	5 993	-0,18%
Obligacje serii W	22 560	12,45%	1 716	1854	-138	5 993	-2,30%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	311	-28	5 993	-0,47%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	224	-18	5 993	-0,30%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	215	-19	5 993	-0,32%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	74	-6	5 993	-0,10%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	151	-11	5 993	-0,18%
Obligacje serii S1	10000	10,63%	154	169	-15	5 993	-0,25%
łącznie	54 229		2 886	3 145	-259		-4,32%

Analiza wrażliwości na 31.12.2013r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2013	Średni stan długu w ciągu roku	Efektywna stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2013	Odsetki - wartość po zmianie stopy - 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 342	5,22%	70	57	13	5 993	0,22%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	42	11	5 993	0,18%
Obligacje serii W	22 560	12,45%	1716	1578	138	5 993	2,30%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	255	28	5 993	0,47%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	187	18	5 993	0,30%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	177	19	5 993	0,32%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	62	6	5 993	0,10%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	128	11	5 993	0,18%
Obligacje serii S1	10 000	10,63%	154	140	15	5 993	0,25%
Łącznie	54 229		2 886	2 626	259		4,32%

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

zmiana o +100pb				
3.12.2014	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej +100pb	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	72 915	- 1 134	169 031	-0,67%
Future NSFIZ	29 159	- 1 459	169 031	-0,86%
	102 074	- 2 593		-1,53%

zmiana o -100pb				
3.12.2014	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej - 100pb	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	72 915	1 199	169 031	0,71%
Future NSFIZ	29 159	1 441	169 031	0,85%
	102 074	2 640		1,56%

zmiana o +100pb				
31.12.2013	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej +100pb	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	65 438	- 1 228	168 987	-0,73%
Future NSFIZ	34 458	- 1 706	168 987	-1,01%
	99 896	- 2 934		-1,74%

zmiana o -100pb				
31.12.2013	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej - 100pb	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	65 438	1 297	168 987	0,77%
Future NSFIZ	34 458	1 803	168 987	1,07%
	99 896	3 100		1,83%

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

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako

stopy dyskontowej. Zmiana stopy dyskontowej o +/- 100pb może zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (3,46%)/3,68%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej, oszacowany na 31.12.2013 r. miał podobny wpływ na sumę aktywów

31.12.2014

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/suma aktywów
Zmiana stopy % +100pb	38 991	37 643	-1 348	-3,46%	169 031	-0,80%
Zmiana stopy % -100pb	38 991	40 427	1 436	3,68%	169 031	0,85%

31.12.2013

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/suma aktywów
Zmiana stopy % +100pb	42 040	40 668	-1 372	-3,26%	168 987	-0,81%
Zmiana stopy % -100pb	42 040	43 500	1 460	3,47%	168 987	0,86%

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2014 r. ustalone limity cen zakupu nie przekraczały 26% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 683 tys. zł.

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niedyskontowanych płatności.

31.12.2014 r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Dłużne papiery wartościowe	926	8 348	41 953		51 227
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing		40	16		56
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	222				222
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	99				99
Pozostałe zobowiązania	255				255

Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

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

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

2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2014	
	Wartość	Wartość
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	16 751	16 912
- obligacje	16 751	16 933
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	141 846	141 846
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	72 915	72 915
- certyfikaty w Future NSFIZ	29 159	29 159
- udziały	98	98
- nabyte wierzytelności	38 991	38 991
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	683	683
Pożyczki i należności własne, w tym:	5 573	5 573
- pożyczki udzielone		0
- należności z tytułu dostaw i usług	3 852	3 852
- należności pozostałe	1 721	1 721
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	51 601	52 322
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	51 227	51 944
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	222	222
- pozostałe - krótkoterminowe	96	96
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	56	60

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2014
Objęte obligacje	8,71; 8,91%
Kredyty i pożyczki	
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	6,85%- 12,26%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10,22%

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3

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

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

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

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

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

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2014	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowite	Zmiana / Wynik finansowy	Wartość przeszacowania netto 31.12.2013	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	38 991	-3 049	-1 234	-1 815	42 040	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	72 915	7 477	8 213	-736	65 438	poziom 3
CI* Future NSFIZ	29 159	-5 299	-4 292	-1 007	34 458	poziom 3
Łącznie	141 065	-871	2 687	-3 558	141 936	

CI* - certyfikaty inwestycyjne

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

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

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

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.12.2014	31.12.2013
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	9 338	10 122
telefonía	18 468	19 105
pozostałe	11 185	12 8013
RAZEM	38 991	42 040

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

aa. Szacunkowa wartość wpływów netto przed zdyskontowaniem.

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013
Wartość odzyskiwalna	42 964	49 657
Współczynnik dyskontujący	90,75%	84,66%
Wartość godziwa	38 991	42 040
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	31.12.2014	31.12.2013
Do 6 miesięcy	3 668	3 379
Od 6 do 12 miesięcy	3 854	3 835
Od 1 do 2 lat	6 988	7 856
Od 2 do 5 lat	15 635	17 506
Powyżej 5 lat	12 819	15 660
	42 964	48 236

5b. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	31.12.2014	31.12.2013
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,28%	3,22%
2Y	2,25%	3,60%
3Y	2,37%	3,63%
4Y	2,49%	4,44%
5Y	2,63%	4,49%
6Y	2,75%	4,68%
7Y	2,88%	4,86%
8Y	3,00%	5,04%
9Y	3,12%	5,22%
10Y	3,25%	5,41%

Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej

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

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

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w nocie 39

5c. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	10 357	518	467	-518	-467
Telefonia	20 432	1 021	923	-1 021	-923
Pozostałe	12 175	609	559	- 609	-559
RAZEM	42 964	2 148	1 949	-2 148	-1 949

5d. Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	16 772	24 169
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 234)	(7 397)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	15 538	16 772

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

6.a. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej.

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

a.b. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Zasada wyceny	Future NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	73 794	wartość godziwa	51 069	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 727	wartość godziwa	119	wartość godziwa	3
Należności	171	wartość godziwa		wartość godziwa	3
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	48 300	wartość godziwa	50 950	wartość godziwa	3
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	14 596	wartość godziwa		wartość godziwa	3
Zobowiązania	879	wartość godziwa	21 910	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	72 915	wartość godziwa	29 159	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64		46		
WAN na 1CI*	1139,30	wartość godziwa	633,90	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	72 915	wartość godziwa	29 159	wartość godziwa	3

*ci –certyfikat inwestycyjny

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

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

6.b. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej.

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	72 915	3 645	2 952	(3 645)	(2 952)
Future NSFIZ	29 159	1 458	1 181	(1 458)	(1 181)
	102 074	5 103	4 133	(5 103)	(4 133)

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	46 209	33 434
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	3 921	12 775
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	50 130	46 209

Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	4 349
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	576	3 193
Obligacje	51 227	52 958
Zobowiązanie z tytułu leasingu	56	93
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(683)	(12)
Zadłużenie netto	51 176	60 581
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	104 573	97 002
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	104 573	97 002
Kapitał i zadłużenie netto	155 749	157 583
Wskaźnik dźwigni	32,86%	38,44%

Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	10 335	5 562	288	199	685	380	2 746	4 292
Future NSFIZ	398	793			16 808	18 487		
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.		1	237	225			76	

Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			218	366			47	3
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	1	1	41			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	73	75	38	44	200	202
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 729	2 131		400	2 782	230		
Adimo Egze S.A.	930	6	1 349	1 055			11 057	13 020
Zarząd Spółki dominującej								
Jerzy Kulesza					2			
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.

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

Na dzień 31.12.2014 r. – dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

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

Jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2014 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

2. Osoby, które mogą mieć znaczący wpływ na Spółkę na dzień zakończenia roku sprawozdawczego do dnia publikacji raportu oraz identyfikacja związków i transakcji, które wystąpiły z tymi osobami.

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

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

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% udziałów.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% udziałów.
- ⊕ FIZ Sp. z o.o. – Pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – Pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o 50% udziałów;
- ⊕ Adimo Egze S.A. - Pan Jerzy Kulesza Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - Pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i Pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.

4. Warunki transakcji, które wystąpiły w 2014 r. z podmiotami powiązanymi.

⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 6 094 tys. zł.
Przychód z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu GPM Vindexus NSFIZ w kwocie 4 241 zł.
Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu kosztów odsetkowych 288 tys. zł.
Należności Spółki w kwocie 685 zł z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu.
Zobowiązanie Spółki 2 746 tys. zł z tytułu obligacji serii Q1.

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od obligacji serii A 398 tys. zł. Należność Spółki dominującej w kwocie 16 808 tys. zł z tytułu obligacji serii A i E, wyemitowanych przez fundusz.

⊕ FIZ Sp. z o.o.

Najem powierzchni biurowej przez Spółkę. Wartość usługi 237 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 76 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna. Wartość usługi 218 tys. zł. Zobowiązanie 47 tys. zł.

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Usługi finansowe na rzecz Spółki. Wartość usługi 1 tys. zł. Należność z tytułu umowy przelewu wierzytelności 41 tys. zł.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Wartość usług na rzecz Spółki 73 tys. zł, w tym z tytułu ustanowienia zabezpieczenia kredytu 37 tys. zł, odsetki od obligacji serii C1 23 tys. zł, pozostałe usługi 13 tys. zł. Należność 38 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności.
Zobowiązanie 200 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi wierzytelności Future NSFIZ 6 729 tys. zł. Należność 2 782 tys. zł.

⊕ Adimo Egze S.A.

Przychody łączne Spółki 930 tys. zł z tytułu sprzedaży wierzytelności.
Usługi windykacji na rzecz Spółki. Wartość usługi 37 tys. zł. Zobowiązanie 3 tys. zł
Odsetki od obligacji (koszt finansowy) 1 295 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu obligacji 11 054 tys. zł.
Transakcja nabycia wierzytelności na rzecz Spółki 17 tys. zł.

⊕ Pan Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu.

Zaliczka na poczet zakupów 2 tys. zł. Rozliczono w 2015 r.

5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie udzielano pożyczek członkom Zarządu

6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

7. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Wynagrodzenia i narzuty	622	668
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Razem	622	668

Świadczenia wypłacane pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	364	362
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Razem	364	362

	Funkcja	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	354	378
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu	268	290
RAZEM		622	668
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej			
Artur Zdunek	Dyrektor	200	198
Piotr Kuchno	Dyrektor	164	164
RAZEM		364	362
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	216	216
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej		9
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	54	54
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	18	9
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	18	9
RAZEM		360	351

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

Nota 45. ZATRUDNIENIE.

Przeciętne zatrudnienie*	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Zarząd	2	2
Administracja	3	2
Dział windykacji	35	34
Księgowość	5	5
Pozostali	5	3
RAZEM	50	46

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

Rotacja zatrudnienia	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Liczba podpisanych umów o pracę	5	4,26
Liczba rozwiązanych umów o pracę	4	
RAZEM	1	4,26

Liczba pracowników przyjętych* w przeliczeniu na pełne etatu i okres zatrudnienia w Spółce w ciągu roku.

Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

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

Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.

Spółka w roku 2014 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki. Na koniec roku sprawozdawczego

Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 50. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Spółki.

- ⊖ Na mocy uchwał Zarządu z 2 stycznia 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii I1 oraz J1, obniżając oprocentowanie dla obu serii do wysokości 8,40% w skali roku.
- ⊖ Na mocy uchwały Zarządu z 6 stycznia 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii G1 w zakresie oprocentowania do wysokości 9,40% w skali roku.
- ⊖ Na mocy uchwały Zarządu z 12 lutego 2015 r. zmieniono oprocentowanie obligacji serii U1 do 8,50% w skali roku, a na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015 r. zmieniono datę wykupu obligacji na 30 kwietnia 2015 r.
- ⊖ Na mocy uchwały Zarządu Spółki z 16 lutego 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii R1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 8,50% w skali roku.

- ⊕ 26 lutego 2015 r. Spółka dokonała wykupu 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości nominalnej 920 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości, zgodnie z terminem wykupu określonym przy emisji w/w obligacji.
- ⊕ Na mocy aneksu z 23 kwietnia 2015 r. obniżono limit kredytowy w Toyota Bank Polska S.A. do 150 tys. zł.
- ⊕ Na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Termin wykupu został ustalony na 30 kwietnia 2015 r.
- ⊕ W związku ze spłatą obligacji serii F1 Spółka złożyła wnioski o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ serii C od nr 1 do 5. Zastaw został wykreślony postanowieniem sądu z 2 kwietnia 2015 r.
- ⊕ W związku ze spłatą obligacji serii N1 Spółka złożyła wnioski o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszu GPM Vindexus NSFIZ serii A od nr 3 do 5. Zastaw został wykreślony postanowieniem sądu z 3 kwietnia 2015 r.,
- ⊕ Zmiana oprocentowania obligacji H1. W związku ze zmianą stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego 5 marca 2015 r. została obniżona wysokość odsetek maksymalnych do 10%. Z uwagi na powyższe w okresie od 5 marca b.r. do końca okresu odsetkowego, kiedy stopa odsetek maksymalnych będzie niższa od stopy oprocentowania, określonej w warunkach emisji obligacji H1, odsetki będą wypłacane w wysokości równej odsetkom maksymalnym.

2. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

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

Nota 51. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2014	01.01 31.12.2013
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	30	33
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20	20
- za pozostałe usługi		
RAZEM	50	53

Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.

Wyszczególnienie korekt przepłyów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Amortyzacja	150	166
Amortyzacja wartości niematerialnych	48	48
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	102	118
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	3 895	4 398
Odsetki od udzielonych pożyczek (przychód finansowy)		(6)
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	(1 768)	(1 178)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	5 374	5 425
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	124	151
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	8	6
Pozostałe odsetki (kosztowe)	157	
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w tym:	(1 573)	0
Przychody ze sprzedaży składnika rzeczowych aktywów trwałych		(41)
Wartość netto sprzedanego składnika rzeczowych aktywów trwałych		47
Przychód z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(4 241)	
Wartość umorzonych certyfikatów w cenie nabycia	2 663	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		(6)
Likwidacja środków trwałych	5	
Zmiana stanu rezerw, w tym:	112	44
Bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	(3)	3
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	115	41
Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	1 815	(2 336)
Zakup wierzytelności	(968)	(6 044)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(2 263)	(2 278)
Rozliczenie nakładów w RZIS	5 960	4 957
Zakończenie windykacji	35	38
Zmiana stanu odpisów aktualizujących	(949)	991
Zmiana stanu należności, w tym:	(4 194)	476
Zmiana stanu należności od jednostek zależnych	(362)	242
Zmiana stanu należności handlowych	(3 832)	234
Wyłączenie należności wynikających z transakcji sprzedaży nieruchomości		
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	(2 602)	1 632
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(1 122)	247
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(1 455)	1 369
Korekta stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(25)	
Potrącenie nadpłaty CIT za 2012 rok z zobowiązaniem PIT z 2013 r.		16
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(90)	15
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(90)	3
Zmiana stanu aktywów przeznaczonych do sprzedaży		12
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
Rozliczenie dotacji unijnej	(16)	(16)
Łączne korekty przepłyów działalności operacyjnej	(2 503)	4 379

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.