



**Raport roczny skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
w roku sprawozdawczym
od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

„KONSEKWENCJA TO ZYSK”

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 roku

I.	WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	7
I.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku sprawozdawczym.....	7
I.2	Historia Grupy Kapitałowej.	9
I.3	Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	9
I.4	Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.....	10
II.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	11
II.1	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	11
II.2	Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.	12
II.2.1	<i>Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy</i>	13
III.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY	14
III.1	Przychody i zyski.....	14
III.2	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.....	14
III.2.1	<i>Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego</i>	14
III.2.2	<i>Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego</i>	16
III.3	Charakterystyka wybranych składników majątku.....	16
III.3.1	<i>Portfele wierzycielności w Grupie</i>	16
III.4	Ocena rentowności.....	17
III.5	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	18
III.5.1	<i>Ocena płynności finansowej</i>	18
III.5.2	<i>Ocena zadłużenia</i>	19
III.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2014 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2014 r.	20
III.7	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2014 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.	20
III.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	21
III.9	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.....	21
III.10	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.	21
III.11	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.....	21
III.12	Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	21

IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2014.	23
IV.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej	23
IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2014 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania	23
IV.3 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym	24
IV.4 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	25
IV.5 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
IV.5.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	26
IV.5.2 Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	26
IV.6 Zatrudnienie	27
IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie	27
IV.8 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie	27
IV.9 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	28
IV.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
IV.11 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	28
IV.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych	28
IV.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie	28
V. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ GRUPĘ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.	29
VI. ŁAD KORPORACYJNY	29
VI.1 Informacje Ogólne	29
VI.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	29
VI.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	29
VI.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	30
VI.1.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	30
VI.1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	30
VI.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu	30
VI.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej	30
VI.1.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	31

VI.2	Organy Spółki dominującej.....	32
VI.2.1	Zarząd.....	32
VI.2.2	Rada Nadzorcza.....	33
VI.2.3	Komitet Audytu.....	34
VI.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.....	35
VI.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	36
VI.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.....	37
VI.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.....	37
VI.2.8	Informacje o audytorze.....	37
VII.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.....	39
VII.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	39
VII.2	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.....	40
VIII.	POLITYKA DYWIDENDY.....	41
IX.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	42
IX.1	Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy.....	42
IX.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	43
IX.3	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	44
IX.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	45
X.	INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	46
X.1	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”.....	46
X.2	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.....	46
X.3	Zasady konsolidacji.....	46
X.4	Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.....	48
X.5	Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.....	48
X.6	Pozostałe informacje o funduszach.....	49
X.7	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	49
X.8	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	49
X.8.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe –zasady klasyfikowania.....</i>	<i>50</i>
X.8.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.....</i>	<i>51</i>
X.8.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.....</i>	<i>53</i>
X.8.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.....</i>	<i>55</i>
X.8.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków i strat.....</i>	<i>56</i>
X.8.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.....</i>	<i>56</i>
X.8.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....</i>	<i>58</i>
X.9	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	59
XI.	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	63
	<i>Nota 1. PRZYCHODY NETTO.....</i>	<i>63</i>
	<i>Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.....</i>	<i>63</i>
	<i>Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....</i>	<i>64</i>
	<i>Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....</i>	<i>65</i>
	<i>Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	<i>66</i>
	<i>Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....</i>	<i>66</i>

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	67
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.....	67
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	68
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	68
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	69
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	69
Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	73
Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.....	75
Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	77
Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	77
Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....	77
Nota 18. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.....	77
Nota 19. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.....	77
Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....	77
Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.....	78
Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.....	81
Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	82
Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	82
Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	82
Nota 26. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.....	83
Nota 27. POZOSTAŁE KAPITAŁY.....	84
Nota 28. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.....	84
Nota 29. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.....	85
Nota 30. KREDYTY I POŻYCZKI.....	85
Nota 31. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	86
Nota 32. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....	88
Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.....	89
Nota 34. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	89
NOTA 35. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....	90
NOTA 36. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.....	90
NOTA 37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	90
Nota 38. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.....	91
Nota 39. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.....	91
Nota 40. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.....	92
Nota 41. POZOSTAŁE REZERWY.....	93
Nota 42. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	93
Nota 43. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	99
Nota 44. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	103
Nota 45. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.....	103
Nota 46. INFORMACJE O TRANSAKCIACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	103
Nota 47. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURITYZACYJNYMI.....	105
Nota 48. ZATRUDNIENIE.....	106
Nota 49. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.....	107
Nota 50. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.....	107
Nota 51. SPRAWY SĄDOWE.....	107
Nota 52. ROZLICZENIA PODATKOWE.....	107
Nota 53. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	107

<i>Nota 54. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.....</i>	<i>108</i>
<i>Nota 55. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM..</i>	<i>108</i>
<i>Nota 56. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.</i>	<i>108</i>
<i>Nota 57. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</i>	<i>109</i>

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

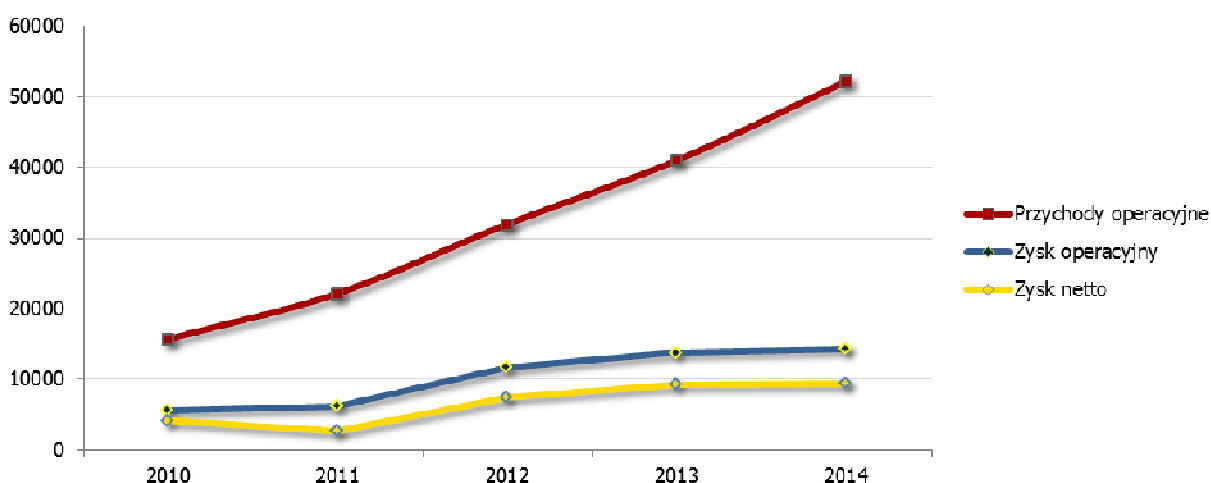
Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi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

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

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

I.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku sprawozdawczym.

Wykres 1. Przychody i zyski Grupy Kapitałowej w latach 2011-2014.



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

W roku sprawozdawczym 2014 Grupa uzyskała najwyższe przychody operacyjne w stosunku do lat ubiegłych w kwocie ok. 52 mln zł. Były one o 27,52% wyższe niż w roku ubiegłym. Zysk netto Grupy był wyższy niż w 2013 r. i wyniósł ok. 9,3 mln zł. Grupa odnotowała zwiększenie sumy aktywów, wzrost kapitałów własnych oraz zmniejszenie stanu zobowiązań.

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

Wybrane dane finansowe Grupy w PLN i EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2014- 31.12.2014		01.01.2013- 31.12.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	52 144	12 447	40 891	9 711
Koszt własny sprzedaży	23 574	5 627	16 095	3 822
EBIT	14 164	3 381	13 659	3 244
EBITDA	14 314	3 417	13 825	3 283
Zysk brutto	10 414	2 486	9 513	2 259
Zysk netto	9 337	2 229	9 193	2 183
Aktywa razem	170 751	40 061	166 283	40 095
Zobowiązania razem*	54 176	12 711	58 798	14 178
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	13 723	3 220	8 593	2 072
Kapitał własny	116 018	27 220	106 966	25 792
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)	10,00	2,35	9,23	2,23
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,81	0,193	0,79	0,19
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 292	3 650	3 814	906
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 330	1 272	(8 164)	(1 939)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 324)	(2 942)	6 521	1 549
Zmiana stanu środków pieniężnych	8 298	1 980	2 171	516

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 557 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:

Kurs Eur/PLN

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.2 Historia Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. rozpoczęła działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami w 1995 r. Sprawy są kierowane na drogę sądową od 1995r. W rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy. W 1998 r. dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

Od 15 kwietnia 2009 r. akcje Spółki dominującej są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

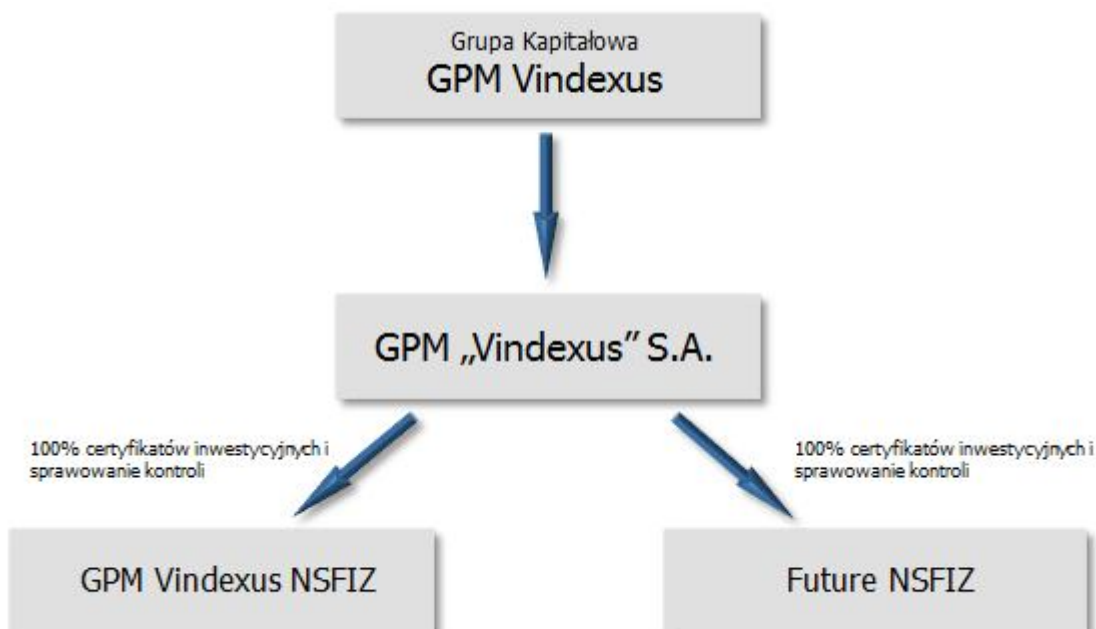
Od 7 kwietnia 2011 r. GPM Vindexus S.A. tworzy Grupę Kapitałową po przejściu kontroli nad GPM Vindexus NSFIZ.

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

I.3 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w wyniku przejścia kontroli przez Jednostkę dominującą tj. Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, a zdarzenie to miało miejsce 07 kwietnia 2011 r. W następnym roku 11 września 2012 r. Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Wykres 2 Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.



I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.

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

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

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

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013 r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012 r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A.

Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	Jednostka zależna GPM VINDEXUS NSFIZ	Jednostka zależna FUTURE NSFIZ
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie	
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011
Pozycja w RFI	312	671
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na koniec roku	64	46
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą na dzień bilansowy	64	46
Zakres kontroli wykonywanej przez jednostkę dominującą	100%	100%
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	31 000	9 185
Wartość aktywów netto w tys. zł	72 915	29 159
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat inwestycyjny w zł	1 139 290,43	633 903,39

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

Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013 r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 46 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

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

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa także wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej. Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

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

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności

- ⊕ funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r.,
- ⊕ funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r.

Nabywa ona wierzytelności na własny rachunek lub na rzecz funduszy, a następnie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych. Prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

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

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

Wierzytelności nabywane przez jednostki Grupy wynikają z następujących tytułów, a w szczególności:

- ⊕ niespłaconych kredytów bankowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ należności wynikających z not odsetkowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ wierzytelności zabezpieczonych tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długów objętych bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objętych sądowym postępowaniem upadłościowym.

Wierzyciel pierwotny ma możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

Sektor zarządzania wierzytelnościami obejmuje podmioty prowadzące:

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

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

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

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

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

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

Jednostki obecne na rynku wierzytelności oferują także inne usługi, choć na znacznie mniejszą skalę, np. : pomoc prawna przy egzekucji długu, doradztwo finansowe, factoring czy pieczęć prewencyjna.

Zróźnicowanie branży zarządzania wierzytelnościami widoczne jest nie tylko w zakresie świadczonych usług. Występujące jednostki różnią się wielkością, zasięgiem działalności oraz modelem biznesu.

Największe jednostki na rynku zarządzania wierzytelnościami.

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

II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

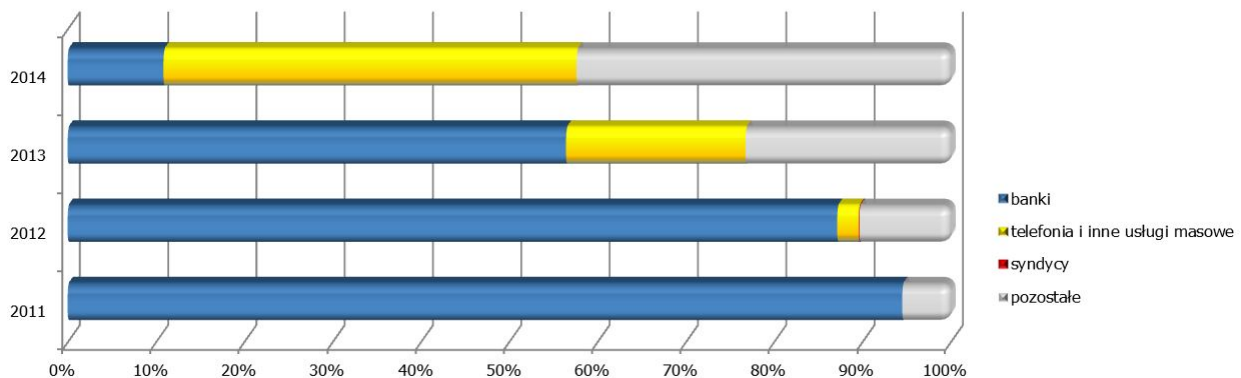
W minionym roku na nabycie wierzytelności wydatkowano kwotę 10 759 tys. zł, w tym 91% stanowiły zakupy dla GPM Vindexus NSFIZ, 9% dla jednostki dominującej. W 2014 r. Zakupiono łącznie 40 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 126 mln zł. Do największych transakcji zakupu wierzytelności zrealizowanych dla GPM Vindexus NSFIZ należą:

- Umowa z 5 lutego 2014 r. z Plejada Wierzytelności 1 FIZ NFS,
- Umowa z 20 maja 2014 r. z Plejada Wierzytelności 1 FIZ NFS,
- Umowa z 20 października 2014 r. z Orange Polska S.A.,
- Umowa z 18 listopada 2014 r. z T-Mobile Polska S.A.

Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2011-2014.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2014		2013		2012		2011	
Banki	1 168	10,86%	11 866	56,45%	16 394	87,16%	31 000	94,24%
Telefonia	5 033	46,78%	4 273	20,33%	455	2,42%		
Syndycy					15	0,08%		
Pozostałe	4 558	42,36%	4 882	23,22%	1 945	10,34%	1 796	5,46%
Suma	10 759	100%	21 021	100%	18 809	100%	32 896	100%

Wykres 3 Struktura zakupów Grupy według dostawców.



III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

III.1 Przychody i zyski.

Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego	Zmiana w %
Przychody operacyjne	52 144	40 891	11 253	27,52%
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	23 574	16 095	7 479	46,47%
Zysk brutto ze sprzedaży	28 570	24 796	3 774	15,22%
Koszty ogólnego zarządu	15 260	9 989	5 271	52,77%
EBIT	14 164	13 659	505	3,70%
EBITDA	14 314	13 825	489	3,54%
Przychody finansowe	2 130	1 450	680	46,90%
Koszty finansowe	5 880	5 596	284	5,08%
Zysk brutto	10 414	9 513	901	9,47%
Podatek dochodowy	1 077	320	757	236,56%
Zysk netto	9 337	9 193	144	1,57%

Przychody operacyjne obejmują przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych od wierzycieli pierwotnych przez jednostki Grupy oraz przychody z tytułu obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych.

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

W 2014 Grupa odnotowała najwyższe wyniki, zarówno po stronie przychodów jak i kosztów. Wskazują one na posiadane przez Grupę możliwości generowania znaczących zysków w najbliższej przyszłości.

Przychody operacyjne Grupy wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 27,52%. Wzrost przychodów operacyjnych w minionym roku sprawozdawczym jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2008-2013, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. Rentowność netto wyniosła 17,91%.

III.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.

III.2.1 Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego.

Struktura aktywów	31.12.2014	Udział w strukturze w %	31.12.2013	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	16 260	9,52%	7 170	4,31%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	4 435	2,60%	4 117	2,48%
Obligacje długoterminowe	11 825	6,92%	3 053	1,83%
Aktywa obrotowe, w tym:	154 491	90,48%	159 113	95,69%
Należności	5 348	3,13%	2 451	1,47%
Pakiety wierzytelności	137 437	80,50%	140 596	84,55%
Obligacje krótkoterminowe	0		12 748	7,67%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 530	6,75%	3 232	1,94%
Pozostałe aktywa	176	0,10%	86	0,06%
AKTYWA RAZEM	170 751	100%	166 283	100%

Zmiany składników aktywów	31.12.2014	31.12.2013	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	16 260	7 170	9 090	126,78%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	4 435	4 117	318	7,72%
Obligacje długoterminowe	11 825	3 053	8 772	287,32%
Aktywa obrotowe, w tym:	154 491	159 113	(4 622)	(2,90%)
Należności	5 348	2 451	2 897	118,20%
Pakiety wierzytelności	137 437	140 596	(3 159)	(2,25%)
Obligacje krótkoterminowe	0	12 748	(12 748)	(100%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 530	3 232	8 298	256,75%
Pozostałe aktywa	176	86	90	104,65%
AKTYWA RAZEM	170 751	166 283	4 468	2,69%

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych. Ich wartość bilansowa równa jest wartości godziwej oszacowanych przyszłych strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego. W strukturze aktywów stanowią udział 80,49%. Pozostałe aktywa finansowe to dłużne instrumenty finansowe, które są obejmowane przez jednostki Grupy w okresach, gdy występuje znaczna nadwyżka środków pieniężnych.

W porównaniu do 2013 r. nastąpił w minionym roku wzrost aktywów Grupy były o 2,69%.

Grupa posiadała w swoim portfolio obligacje wyemitowane przez jednostki spoza Grupy w wartości nominalnej 11,7 mln zł, powiększone o odsetki na 31.12.2014 r. Łącznie wartość bilansowa wynosi 11,8 mln zł. Obligacje mają charakter tylko długoterminowy i stanowią 6,93% sumy aktywów.

Środki pieniężne posiadane przez Grupę na 31.12.2014 r. wzrosły w stosunku do 2013 r. o około 8,3 mln zł i stanowią 6,75% aktywów, podczas gdy na koniec 2013 r. udział środków pieniężnych w strukturze aktywów wynosił ok. 2%.

Wypracowana w Grupie nadwyżka środków finansowych zostanie przeznaczona na nabycie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę zobowiązań.

Struktura pasywów	30.12.2014	31.12.2013	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	116 018	106 966	9 052	8,46%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	116 018	106 966	9 052	8,46%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących				
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	1 936	(1 936)	(100%)
Kredyty krótkoterminowe	0	2 413	(2 413)	(100%)
Obligacje długoterminowe	40 437	48 213	(7 776)	(16,13%)
Obligacje krótkoterminowe	10 086	4 043	6 043	149,47%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	56	93	(37)	(39,78%)
Suma zobowiązań finansowych	50 579	56 698	(6 119)	(10,79%)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 597	2 100	1 497	71,29%
Pozostałe składniki zobowiązań	557	519	38	7,32%
Zobowiązania ogółem	54 733	59 317	(4 584)	(7,73%)
PASYWA RAZEM	170 751	166 283	4 468	2,69%

Zmiany składników pasywów	30.12.2014	Udział w strukturze w %	31.12.2013	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	116 018	67,95%	106 966	64,33%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	116 018	67,95%	106 966	64,33%
Zobowiązania finansowe, w tym:				0,00%
Kredyty długoterminowe	0		1 936	1,17%
Kredyty krótkoterminowe	0		2 413	1,45%
Obligacje długoterminowe	40 437	23,68%	48 213	28,99%
Obligacje krótkoterminowe	10 086	5,91%	4 043	2,43%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	56	0,03%	93	0,06%
Suma zobowiązań finansowych	50 579	29,62%	56 698	34,10%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 597	2,11%	2 100	1,26%
Pozostałe składniki zobowiązań	557	0,32%	519	0,31%
Zobowiązania ogółem	54 733	32,05%	59 317	35,67%
PASYWA RAZEM	170 751	100,00%	166 283	100,00%

Wzrost kapitałów własnych o 9 052 tys. zł wynika z następujących zmian:

- ⊕ zysk netto za 2014 r. 9 337 tys. zł,
- ⊕ wzrost nadwyżki z przeszacowania portfeli wierzytelności o 319 tys. zł,
- ⊕ wypłata z zysku netto za 2013r. dywidendy (579 tys. zł) oraz na zasilenie funduszu socjalnego (25 tys. zł).

Udział kapitałów własnych jest nadal utrzymywany na wysokim poziomie i wynosi 68% sumy pasywów, podczas gdy w roku ubiegłym stanowił 64,33%.

Oprocentowany dług zmniejszył się o 6 119 tys. zł. W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy Grupa nie wykazywała zobowiązań z tytułu kredytów, ale dysponowała liniami kredytowymi w kwocie 2,15 mln zł. Wyemitowane obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy oraz hipoteki na nieruchomości własnej.

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

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

Środki uzyskane w wyniku zaciągnięcia nowych zobowiązań zostały przeznaczone na refinansowanie wymagalnych zobowiązań. Dotyczyło to Spółki dominującej, która zgodnie z umownym terminem wykupiła w minionym roku obligacje serii E1, J1 i N1 w łącznej kwocie wykupu 3 270 tys. zł.

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

III.2.2 Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.

W ciągu i na koniec roku sprawozdawczego jednostki Grupy nie posiadały istotnych pozycji pozabilansowych.

III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2014r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2014
portfele bankowe	31 834	96 831	51 213	1 168
telefonía	7 501	26 466	19 947	5 033
pozostałe	6 080	14 140	9 612	4 558
Ogółem	45 415	137 437	80 772	10 759

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

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

Informacje na 31.12.2013r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2013
portfele bankowe	29 003	106 377	61 456	11 866
telefonii	5 724	21 406	16 174	4 273
pozostałe	4 001	12 813	6 720	4 882
Ogółem	38 728	140 596	84 350	21 021

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	140 596	130 808
Zwiększenia, w tym:	15 797	26 603
- zakup nowych wierzytelności	10 759	21 021
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 770	5 128
- zmian przeszacowania do wartości godziwej	319	451
- zmiana odpisów aktualizujących	949	3
Zmniejszenia w tym:	(18 956)	(16 815)
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	(18 921)	(15 280)
- przejęcie udziałów inwestora nie posiadającego kontroli		(503)
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	(35)	(38)
- zmiana odpisów aktualizujących		(994)
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej	137 437	140 596

III.4 Ocena rentowności.

	2014	2013
Przychody operacyjne	52 144	40 891
Zysk netto	9 337	9 193
Zysk brutto na sprzedaży	28 570	24 796
EBIT	14 164	13 659
EBITDA	14 314	13 825
Kapitał własny	116 018	106 966
Przeciętny kapitał własny jednostki dominującej	111 492	102 160
Korekta kapitału o kapitał z aktualizacji wyceny	(40 249)	(39 930)
Kapitał własny skorygowany	75 769	67 036
Przeciętny skorygowany kapitał własny	71 403	62 456
Aktywa	170 751	166 283
Przeciętne aktywa	168 517	155 066
Skorygowane aktywa o zyski niezrealizowane	130 502	126 353
Przeciętne aktywa skorygowane	128 428	115 361

Wskaźnik	2014	2013
Rentowność brutto na sprzedaży	54,79%	60,64%
Rentowność EBIT	27,16%	33,40%
Rentowność EBITDA	27,45%	33,81%
Rentowność netto	17,91%	22,48%
ROA	5,54%	5,93%
ROA / (zysk netto / skorygowane aktywa)	7,27%	7,28%
ROE	8,37%	9,00%
ROE/(zysk netto / skorygowany kapitał)	13,08%	14,72%

- ⊕ 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 (nadwyżka z przeszacowania pakietów do wartości godziwej ponad cenę nabycia)
- ⊕ ROA/ - zysk netto / skorygowane aktywa,
- ⊕ ROE/ - zysk netto / skorygowany kapitał.

Grupa odnotowała wskaźniki rentowności na wysokim poziomie. Istotna jest rentowność netto, która osiągnęła wartość 17,91%.

Zmniejszyła się nieznacznie stopa zwrotu z kapitału własnego z poziomu 9% w roku 2013 do 8,37% w bieżącym roku. Istotnym wskaźnikiem jest kapitał własny skorygowany, który powstaje po wyeliminowaniu zysków z przeszacowania i może być wartością porównywalną z wynikami innych firm. Stopa zwrotu ROE z kapitału skorygowanego osiągnęła poziom 13,08%.

ROA – rentowność aktywów – pokazuje, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie czy jest pochodzenia własnego czy pożyczonego. Rentowność ROA policzona w oparciu o skorygowane kapitały (po wyeliminowaniu niezrealizowanych zysków ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny) osiągnęła wysoką wartość 7,27% i jest zbliżona do wskaźnika z roku ubiegłego.

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

III.5.1 Ocena płynności finansowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2014 -31.12.2014	01.01.2012-31.12.2013
Środki pieniężne na początek okresu	3 232	1 061
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 292	3 814
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 330	(8 164)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 324)	6 521
Przepływy pieniężne netto łącznie	8 298	2 171
Środki pieniężne na koniec okresu	11 530	3 232

Na koniec 2014 r. przepływy pieniężne netto zamknęły się dodatnią wartością 8 298 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 11 530 tys. zł. Kwota ta wynika przede wszystkim z uzyskanych przychodów operacyjnych w kwocie 50

144 tys. zł oraz zbycia aktywów finansowych, z czego uzyskano wpływ 3 768 tys. Największą pozycję wydatków w Grupie stanowił zakup portfeli wierzytelności za kwotę 10 759 tys. zł, opłacenie kosztów ich obsługi 3 770 tys. zł, wydatki na koszty ogólnego zarządu 15 260 tys. zł, wypłata dywidendy 579 tys. zł. oraz spłata zobowiązań finansowych w łącznej kwocie 7 616 tys. zł.

Po raz pierwszy w historii Grupy saldo zaciągniętych i spłaconych zobowiązań finansowych przyjęło wartość dodatnią

	2014	2013	2012	2011
Wykorzystanie kredytów i pożyczek	0	(3 715)	(1 882)	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	(1 500)	(43 487)	(16 500)	(34 940)
Spłata kredytów i pożyczek	4 346	251	4 400	531
Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 270	34 361	5 090	7 880
Per saldo	6 116	(12 590)	(8 892)	(26 529)

Jednostki Grupy uzyskują wpływy głównie z wierzytelności własnych, których udział w 2014 r. osiągnął poziom 87,10% w strukturze przychodów operacyjnych. Decyzje podejmowane w tym zakresie mają duże znaczenie dla innych obszarów działalności Grupy, w tym na decyzje w zakresie obsługi długu. Poniższa tabela przedstawia zestawienie przychodów z wierzytelności Grupy oraz wydatków związanych ściśle z wierzytelnościami.

	2014	2013	2012	2011
Przychody z wierzytelności	45 415	38 728	31 568	21 165
Zakupy wierzytelności	(10 759)	(21 021)	(18 809)	(246)
Opłacone wpisy sądowe i opłaty komornicze	(3 770)	(5 128)	(2 747)	(7 585)
Per saldo	30 886	12 579	10 012	13 334

Z powyższej tabeli wynika, że w 2014 r. Grupa dokonała niewielkich nabyć wierzytelności w stosunku do lat ubiegłych, ale za to osiągnęła najwyższe wpływy z wierzytelności. Pozwoliło to na spłatę w wymaganych terminach zobowiązań finansowych, które były zaciągane na zakup portfeli w latach ubiegłych.

Nadwyżka środków finansowych w Grupie zostanie przeznaczona na nabycie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz dalszą spłatę krótkoterminowych zobowiązań.

III.5.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2014	% w strukturze	2013	% w strukturze
Kapitał własny	116 018	67,95%	106 966	64,33%
Zobowiązania wymagalne				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	40 453	23,69%	50 205	30,19%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 126	5,93%	6 493	3,90%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 597	2,11%	2 100	1,27%
Suma zobowiązań wymagalnych	54 176	31,73%	58 798	35,36%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	557	0,32%	519	0,31%
Suma pozostałych zobowiązań	557	0,32%	519	0,31%
Suma pasywów	170 751	100%	166 283	100,00%

W 2014 r. udział kapitałów zewnętrznych w finansowaniu działalności Grupy jest o ok. 4% wyższy niż w 2013 r., a suma zadłużenia jest niższa w porównaniu do roku ubiegłego. W związku ze spłatą części zobowiązań finansowych zmniejszył się wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych z 54,96% w 2013 r. do 46,7% w roku 2014.

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

Wskaźniki	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,73%	35,36%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	46,70%	54,96%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	67,95%	64,33%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	34,87%	46,94%

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

III.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2014 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2014 r.

Grupa nie publikowała prognoz na 2014 r.

Grupa publikując raport za czwarty kwartał 2014 r., była w trakcie trwania badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta. Stąd wyniki opublikowane w raporcie kwartalnym mogą się różnić od wyników opublikowanych w raporcie rocznym.

Różnice występują w pozycjach wskazanych w tabeli niżej:

	Raport roczny 2014	Raport kwartalny za 04 Q 2014	Różnica
Suma aktywów	170 751	170 754	(3)
Suma pasywów, w tym:	170 751	170 754	(3)
Suma kapitałów , w tym:	116 018	115 996	22
Zysk netto	9 337	9 315	22
suma zobowiązań (w tym rezerwy)	54 733	54 758	(25)

III.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2014 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.

Rok 2014 był okresem dalszego rozwoju Grupy, zarówno pod względem budowy jej potencjału jak i zabezpieczenia źródeł finansowania działalności. Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Jest to wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzycielności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem stanu prawnego. Po okresowej stabilizacji w 2013 r. cen portfeli wierzycielności oferowanych na rynku, nastąpił ponowny ich wzrost. Z uwagi na to Grupa nie dokonała większych zakupów wierzycielności mimo posiadanych nadwyżek finansowych.

Inwestowanie w pakiety.

W 2014 r. Grupa wydatkowała na nabycie wierzycielności kwotę 10 759 tys. zł, z czego ponad 91% stanowiły zakupy dla jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ. Nabycia zrealizowane w 2014r. będą miały znaczący wpływ na wyniki Grupy w 2015 r. oraz w latach następnych.

Rozwój Grupy.

Ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa w 2014 r. zmianie. Na dzień sporządzenia raportu rocznego Spółka dominująca posiadała 46 certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ oraz 64 certyfikaty w GPM NSFIZ oraz sprawowała pełną kontrolę w obu funduszach.

Finansowanie.

W strukturze finansowania udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności jest znaczący. Saldo kredytów i obligacji zmniejszyło się w porównaniu do roku ubiegłego o ok. 6,1 mln zł.

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

Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2014 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji w wartości nominalnej wynosi 47,7 mln zł, w tym do spłaty po 1 maja 2015 pozostało 7,2 mln zł oraz wymagalnych w 2016 r – 40,5 mln zł. W 2016 r. do dnia opublikowania sprawozdania spłacono obligacje w wartości nominalnej 2,8 mln zł.

Spłatę zobowiązań finansowych oraz odsetek Grupa zrealizuje ze środków uzyskanych w działalności operacyjnej.

III.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Jeżeli Grupa zrealizuje plany wpływów w 2015 r. i w latach następnych, będzie dysponowała nadwyżką finansową, którą prawdopodobnie przeznaczy na inwestycje, w tym o charakterze kapitałowym.

III.9 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 2014 r. Grupa nie zaciągała pożyczek. Została wyemitowana seria obligacji U1 na kwotę 1,5 mln zł.

Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w par.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 z terminem spłaty do 31.12.2015r.

III.10 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W roku sprawozdawczym 2014 Grupa nie udzielała pożyczek.

III.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń.

III.12 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe:

- ③ inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - obligacje krótko i długoterminowe
- ③ należności - należności handlowe oraz pozostałe należności- 5,3 mln zł,
- ③ aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży, w tym pakiety wierzytelności nabytych

- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ zobowiązania finansowe – kredyty bankowe i obligacje.

Grupa nie posiada w swoim portfolio instrumentów finansowych ani innych aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Posiadanie instrumentów finansowych może spowodować wystąpienie niepewności i zakłóceń w działalności operacyjnej a także strat, których źródłem mogą być:

- ⊕ zmienność stopy procentowej,
- ⊕ zmienność cen nabywanych wierzytelności,
- ⊕ niewystąpienie ustalonych przepływów finansowych,
- ⊕ zakłócenia płynności.

⊕ Ryzyko stopy procentowej.

Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

Grupa 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%-11,4% zależnie od serii i stanowią 58,5% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2014 r. Wartości nominalna tego długu wynosi 29,6 mln zł.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu oparte są na Wibor 3-miesięcznym wynosiła 20,9 mln 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. Oszacowano dla 2014 roku, że wzrost/ spadek stóp rynkowych o 100 pb mógł spowodować wzrost/ spadek kosztów odsetkowych o 0,24 mln zł, co stanowiło + 1,69%/ -1,69 % zysku operacyjnego.

⊕ Ryzyko wzrostu ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znaczących kosztów dochodzenia roszczeń na drodze sądowej i komorniczej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu, a w związku z tym możliwością uzyskania 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, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka dominująca na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej.

⊕ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe polega na niewystąpieniu świadczenia w określonej wysokości i ustalonym momencie. Grupa jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności windykacyjnej, opartej na odzyskiwaniu należności trudnych.

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, skrócenie procedury windykacyjnej w przypadkach nie rokujących spłaty.

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

⊕ Ryzyko związane z płynnością.

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

W celu zapobiegania istotną rolę pełni oparcie finansowania działalności w przeważającej części na kapitale własnym oraz kapitale zewnętrznym długoterminowym.

W roku minionym jednostki Grupy nie odnotowały żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2014.

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

- ☞ Umowa na zakup lokalu biurowego.

1 września 2014 r. Spółka dominująca 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.

- ☞ Nabycie przez GPM Vindexus NSFIZ portfeli wierzytelności bankowych i telekomunikacyjnych od Plejada Wierzytelności 1 FIZNFS. Transakcje zawarto 2 lutego 2014 r. oraz 21 maja 2014 r.
- ☞ Nabycie 20 października 2014 r. przez GPM Vindexus NSFIZ portfela wierzytelności telekomunikacyjnych od Orange Polska S.A. zawierającego ponad 3,5 tys. spraw.
- ☞ 18 listopada 2014 r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych od T-Mobile Polska S.A. o wartości nominalnej 30,5 mln zł, zawierający ok. 5,3 tys. spraw.
- ☞ 29 kwietnia 2015 r. podpisano umowę z PKO BP na zakup pakietu wierzytelności za cenę zakupu 2,79 mln zł do GPM Vindexus NSFIZ.

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

- ☞ 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 17 kwietnia 2014 r. 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 obniżyła limit kredytowy do kwoty 150 tys. zł. Termin spłaty kredytu ustalono 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.
- ✓ 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.
- ✓ Zgodnie z uchwałą z 2 września 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 20 obligacji serii G, o łącznej wartości nominalnej i wykupu 200 tys. zł.
- ✓ Na mocy uchwały z 18 grudnia 2014 r. emitent obligacji serii E podjął decyzję o zmianie terminu ich wykupu na dzień 4 stycznia 2016 r.

- ✓ 31 października 2014 r. nastąpił wykup obligacji serii H o wartości nominalnej i wykupu 150 tys. zł. Kwota wykupu powiększona o należne odsetki 21 tys. zł została zapłacona.
- ✓ 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii G zmieniono ich oprocentowanie oraz termin wykupu. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii G będą oprocentowane 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 29 kwietnia 2016 r.
- ✓ 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii F zmieniono ich oprocentowanie oraz termin wykupu. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii F będą oprocentowane 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 28 lutego 2016 r.
- ✓ 6 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii E zmieniono ich oprocentowanie. Od 6 stycznia 2015 r. obligacje serii E będą oprocentowane 9,00% w skali roku.

☉ 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 C1, G1, I1, J1, L1 R1 i U1 – punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** niżej.

IV.3 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.

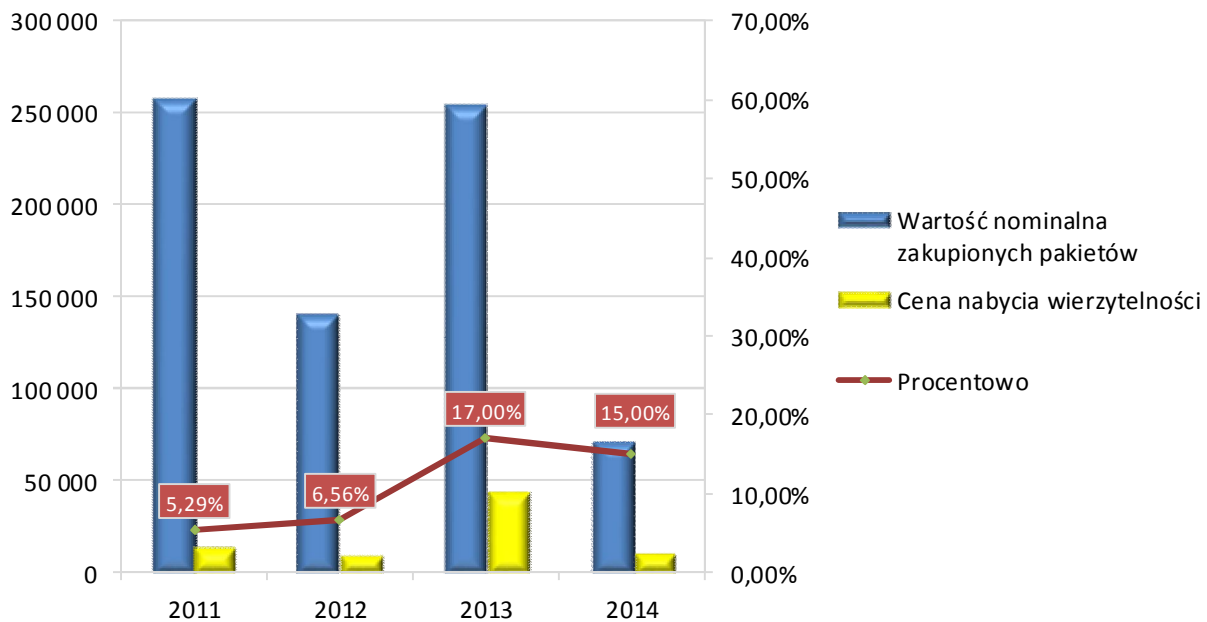
- ☉ Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości w latach 2009 - 2014.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Wartości niematerialne i prawne	0	0	181	60	48	97
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	62	5	96	64	92	533
budynki i lokale			39			421
urządzenia techniczne i maszyny biurowe	49	3	45	36	56	75
pozostałe środki trwałe	13	2	12	28	36	37
Łącznie	62	5	277	124	140	630

- ☉ Inwestycja w aktywa obrotowe w latach 2009 – 2014.

Wyszczególnienie	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Wartość nominalna zakupionych pakietów	71 726	254 152	140 954	258 223	184 520	112 983
Ilość transakcji	19	23	9	4	6	19
Ilość wierzytelności	40 270	43 216	9 249	13 672	74 529	20 104

Wykres 4 Wartość nominalna i cena nabycia pakietów (w tys. zł oraz jako procent wartości nominalnej)



⊖ Inwestycje kapitałowe.

Spółka dominująca oraz jednostki zależne nie zrealizowały żadnych inwestycji kapitałowych.

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

⊖ Emisja obligacji U1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki dominującej 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. Termin wykupu ustalono na 12 maja 2015 r. Środki z emisji przeznaczono na wykup obligacji serii N1.

⊖ Wykup obligacji serii E1

17 czerwca 2014 r. jednostka dominująca wykupiła 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. Termin wykupu został ustalony na 30 kwietnia 2015 r.

⊖ 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 z 16 lutego 2015 r. obniżono oprocentowanie obligacji serii R1 do 8,50% w skali roku.

⊖ 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.

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

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

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z

niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję elektronicznego postępowania upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

1 stycznia 2014 r. Grupa prowadziła 5 840 spraw sądowych na kwotę 24 235 tys. zł. W ciągu roku:

- ➔ skierowała na drogę postępowania sądowego 17 414 spraw na łączną kwotę 170 522 tys. zł,
- ➔ uzyskała tytuły wykonawcze w 14 385 sprawach na łączną kwotę 95 187 tys. zł,
- ➔ oddalono powództwa w 28 sprawach na łączną kwotę 306 tys. zł,
- ➔ 1 836 postępowań na łączną kwotę 23 407 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn.

IV.6 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ta ostatnia cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród studentów prawa, którym umożliwia się pozyskanie doświadczenia, oraz którzy po ukończeniu studiów podejmują często pracę w Spółce dominującej. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów. I tak na dzień opublikowania raportu rocznego za 2014 r. zatrudnionych było 8 radców prawnych, co stanowi ok.16% całego zespołu oraz 6 aplikantów. Absolwenci wyższych uczelni stanowią ok.94% zatrudnionych.

W 2014 r. przeciętny stan zatrudnienia w Spółce kształtował się w ilości pełnych etatów 50 etatów i był wyższy o 2 etaty w porównaniu do stanu z roku ubiegłego.

W ciągu 2014 roku zatrudniono 5 nowych pracowników. Na dzień bilansowy liczba pełnych etatów wynosiła 49.

IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

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

W latach 2009 - 2014 koszty wynagrodzenia w Grupie kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Wynagrodzenie zarządu w Spółce dominującej	622	668	599	566	581	546
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	360	351	324	324	324	324
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami w tym:	7 165	2 441	287	351		
- wynagrodzenie stałe	364	298	218	150		
- wynagrodzenie zmienne	6 801	2 143	69	201		
Wynagrodzenia ogółem	8 147	3 460	1 210	1 241	905	870

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

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

IV.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do dnia 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

IV.11 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

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

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

W 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Grupie ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązаныmi zawarty jest w nocie 46 – Informacje o transakcjach powiązanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za 2014 r.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

VI. Ład korporacyjny.

VI.1 Informacje Ogólne.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania to:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VI.1.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31.12.2014 r. oraz na dzień publikacji raportu akcjonariat Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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%

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

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

VI.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

VI.1.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd składa się z jednego do trzech Członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd Spółki zarządza Spółką 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 VI.2.1**. 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 IV.2.5** 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 podrozdziale IV.2** niniejszego Sprawozdania.

27 stycznia 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę w sprawie włączenia obowiązków komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki GPM Vindexus S.A. Mając na uwadze, iż Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, Rada Nadzorcza postanowiła nie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w art. 86 ust. 7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) realizowane będą z mocy ustawy przez całą Radę nadzorczą Spółki w ramach jej obowiązków. Spółka dokłada wszelkich starań, by obowiązki były wykonywane zgodnie z *Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami Rady Nadzorczej spółek giełdowych i komisji Rady (Nadzorczej)*. Uchwała została opublikowana w raporcie Ładu Korporacyjnego nr 1/2010. 1 lipca 2013 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu składający się z trzech członków: Sławomira Trojanowskiego, Ryszarda Jankowskiego oraz Wojciecha Litwina

VI.2 Organy Spółki dominującej.

VI.2.1 Zarząd.

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

Do obowiązków Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz reprezentowanie jej na zewnątrz. Zarząd Spółki obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i prowadzić sprawy Spółki oraz wykonywać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej. Wszystkie sprawy, za wyjątkiem zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, podlegają Zarządowi Spółki. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest Członek Zarządu samodzielnie.

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

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

Kompetencje Zarządu:

- ⊕ Do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie,
- ⊕ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- ⊕ Wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

VI.2.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM Vindexus S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA.

Na dzień 31.12.2014 r. i do dnia opublikowania raportu skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

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

VI.2.3 Komitet Audytu.

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

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

W okresie od 1 lipca 2013 do dnia opublikowania raportu za 2014 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ⊕ Ryszard Jankowski – przewodniczący Komitetu Audytu
- ⊕ Wojciech Litwin – sekretarz Komitetu Audytu
- ⊕ Sławomir Trojanowski – członek Komitetu Audytu

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 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 sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za pierwsze półrocze 2014 roku,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za trzeci kwartał 2014 r.,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za ostatni kwartał 2014 r.

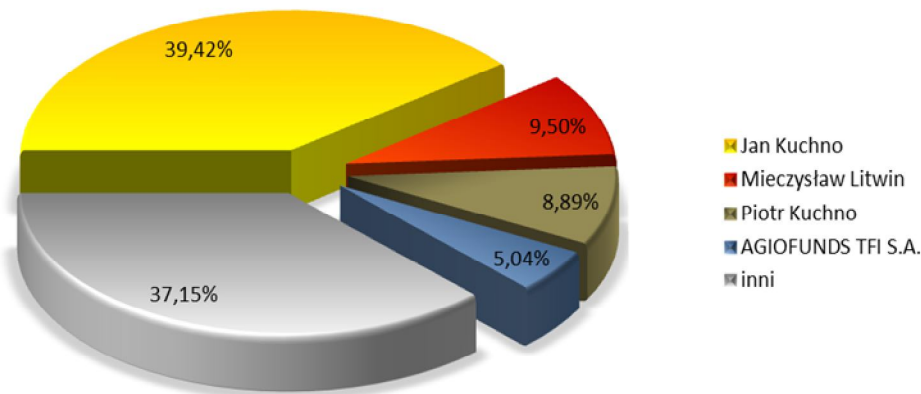
VI.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej 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.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2014 r. skład akcjonariuszy przedstawiał się następująco.

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział w akcjonariacie	Głosy na WZA
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	39,42%
Mieczysław Litwin	1 101 236	9,50%	9,50%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	8,89%
AgioFunds TFI S.A.	584 180	5,04%	5,04%
Pozostali*	4 306 522	37,15%	37,15%
Łącznie	11 591 938	100%	100%



Spółka GPM Vindexus S.A. nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

VI.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

VI.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

VI.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana Statutu Spółki dominującej miała miejsce w 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.

VI.2.8 Informacje o audytorze.

16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki dominująca 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 jednostkowego i skonsolidowanego za rok 2014 (Raport bieżący nr 2/2015). Zgodnie z uchwałą badanie sprawozdań finansowych przeprowadzi Capital Audit 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.

Nazwa Grupy:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”

Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2014 do 31.12.2014



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 30 000 zł. + 23% VAT, co daje łączną kwotę brutto w wysokości 36 900 zł.

VII. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

VII.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

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

☉ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Działalność jednostek Grupy jest prowadzona zgodnie z obowiązującym prawem. Ewentualne zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się jednostek Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym.

Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

☉ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadza tzw. upadłość konsumencką. Ogłoszenie upadłości konsumenckiej nie oznacza jednakże braku spłaty zobowiązań. Przeciwnie, częściowe umorzenie długów będzie możliwe po wydaniu syndykowi przez upadłego całego majątku i po jego sprzedaży. Istnieje ryzyko, że zakresem działania ustawy w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które dokonają spłaty mniejszej części swojego zadłużenia. Grupa zakłada, że ustawodawca oraz sądy dążyć będą do zapewnienia bezpieczeństwa sektora finansowego. Jednocześnie od momentu wprowadzenia przepisów o „upadłości konsumenckiej” w skali całego kraju ogłoszono niewiele upadłości konsumentów. W związku z powyższym Grupa ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako niskie. Grupa nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka.

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

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

☉ Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Inwestycje w portfele wierzytelności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy obligacje emitowane są zarówno jako długoterminowe jak również krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia spłaty nabywanych wierzytelności, w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę

wymagalnego zadłużenia, co może skutkować uruchomieniem przez instytucje finansowe zabezpieczeń ustanowionych w związku z emitowanymi obligacjami i udzielonymi kredytami.

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

VII.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

⌚ Poprawa organizacji pracy.

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

⌚ Rozwój oferty.

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

⌚ Korzyści skali.

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

⌚ Perspektywy rozwoju działalności.

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

VIII. Polityka dywidendy.

16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki dominującej 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 przypadał 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 Grupy oraz akcjonariuszy.

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

.....

Grażyna Jankowska-Kuchno
Członek Zarządu

.....

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

IX.1 Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy.

	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
Przychody z działalności operacyjnej	52 144	40 891
Przychody z wierzytelności nabytych	45 415	38 728
Inne przychody	6 729	2 163
Koszty własny	23 574	16 095
Koszty nabycia wierzytelności	18 921	15 280
Inne koszty własne	4 653	815
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	28 570	24 796
Pozostałe przychody operacyjne	1 049	597
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	15 260	9 989
Pozostałe koszty operacyjne	195	1 745
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 164	13 659
Przychody finansowe	2 130	1 450
Koszty finansowe	5 880	5 596
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 414	9 513
Podatek dochodowy	1 077	320
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 337	9 193
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	9 337	9 193
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	319	451
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	319	451
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		
Suma dochodów całkowitych, w tym:	9 656	9 644
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	9 656	9 644
Zysk (strata) netto, w tym:	9 337	9 193
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	9 337	9 193
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,81	0,79
Rozwodniony za okres obrotowy	0,81	0,79
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,81	0,79
Rozwodniony za okres obrotowy	0,81	0,79
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, 30 kwietnia 2015 r.

IX.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	16 260	7 170
Rzeczowe aktywa trwałe	1 697	1 741
Wartości niematerialne	101	149
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	11 825	3 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 539	2 129
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	154 491	159 113
Należności handlowe i pozostałe	5 348	2 451
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	137 437	140 596
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe		12 748
Rozliczenia międzyokresowe	176	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 530	3 232
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	170 751	166 283

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	116 018	106 966
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	116 018	106 966
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	65 572	64 617
Niepodzielony wynik finansowy	33 015	25 062
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 337	9 193
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	40 805	50 557
Kredyty i pożyczki		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	40 453	48 269
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41	102
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290	213
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	13 928	8 760
Kredyty i pożyczki		2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 126	4 080
Zobowiązania handlowe	3 242	1 768
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	99	139
Pozostałe zobowiązania	256	193
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136	98
Pozostałe rezerwy	53	53
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	170 751	166 283

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.

IX.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują cych	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)				
Wypłata dywidendy					(579)		(579)		(579)
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej									
Suma dochodów całkowitych				319		9 337	9 656		9 656
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	1 159	6 935		65 572	33 015	9 337	116 018		116 018
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS									
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)				
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej					(32)		(32)	(871)	(903)
Wypłata dywidendy									
Udziały akcjonariuszy niekontrolujących- nabyte na dzień przejęcia									
Suma dochodów całkowitych				451		9 193	9 644		9 644
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		64 617	25 062	9 193	106 966		106 966

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.

IX.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 414	9 513
Korekty razem	6 467	(5 066)
Amortyzacja	150	166
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 152	4 181
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5	
Zmiana stanu rezerw	115	43
Zmiana stanu wierzytelności	3 478	(9 840)
Zmiana stanu należności	(2 897)	(850)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 570	1 235
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(90)	15
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	16 881	4 447
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 589)	(633)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 292	3 814
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	5 392	3 769
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		41
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	3 768	2 580
Odsetki	1 624	1 088
Inne wpływy inwestycyjne		60
Wydatki	62	11 933
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	5
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		11 928
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 330	(8 164)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1 500	47 202
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	43 487
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	13 824	40 681
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	579	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	4 346	251
Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 270	34 361
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	38
Odsetki	5 592	6 031
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 324)	6 521
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	8 298	2 171
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	8 298	2 171
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 232	1 061
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	11 530	3 232

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.

X. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

X.1 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

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

Jednostka zależna	GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. U3, 04-333 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	312
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. U3, 04-333 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	671
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

X.2 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

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

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

X.3 Zasady konsolidacji.

a) Jednostki zależne.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Spółka dominująca ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną w szczególności, gdy z tytułu swojego

zaangażowania w jednostkę zależną posiada prawa do jej wyników finansowych, ma możliwość wywierania wpływu na ich wysokość oraz podlega ekspozycji na zmienność tych wyników.

Jednostki zależne są objęte konsolidacją od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Po dniu ustania kontroli obowiązek konsolidacji nie występuje. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Jednostki stowarzyszone.

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

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

d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2014	31.12.2013
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

X.4 Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

Kapitał funduszu wpłacony 33 663 349,30 zł obejmował 68 certyfikatów inwestycyjnych.

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

CI* -certyfikat inwestycyjny.

1 stycznia 2014 r. jednostka dominująca posiadała 68 certyfikatów 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.

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

Wartość aktywów netto GPM „Vindexus” NSFIZ na dzień 31.12.2014 r. wynosi 72 915 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 1 139 tys. zł.

X.5 Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

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

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

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

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

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

CI* -certyfikat inwestycyjny.

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

Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2014 r. wynosi 29 159 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 634 tys. zł.

X.6 Pozostałe informacje o funduszach.

Fundusz GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ są zarządzane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. Są one powiązane osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osoby pani Grażyny Jankowskiej-Kuchno oraz Piotra Kuchno pełniących funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, a w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełniących funkcje członków Zarządu.

Oba fundusze stosują politykę rachunkowości w oparciu o rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z 24 grudnia 2007 r. W trakcie konsolidacji wyników finansowych dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na 31.12.2014 oraz 31.12.2013 r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów o rachunkowości funduszy inwestycyjnych na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

X.7 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.

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

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

X.8 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia

2013 roku oraz przepływy pieniężne i zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki GPM „Vindexus” S.A. za rok 2014.

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

X.8.1 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.

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

- 1. Aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy**, jeśli 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 przeznaczająca ich do sprzedaży do upływu terminu wymagalności.

Są to aktywa inne niż:

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

Grupa 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 dominująca 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.

X.8.2 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 dwojakiego rodzaju dane wejściowe:

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

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 dominująca 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 zamortyzowanego 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. Grupa 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.

Grupa 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 oraz inne instrumenty kapitałowe (udziały w pozostałych jednostkach nienotowane na aktywnym rynku).

c. Wycena wg zamortyzowanego 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 zamortyzowanego 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 Grupa 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. 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.

d. 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.

e. Utrata wartości aktywów finansowych.

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

Przychody operacyjne Grupy generowane są z nabytych przez Grupę 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 dominująca szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka dominująca 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.

f. 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. Grupa 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 Grupę, ujemowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym. Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujemowane 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.

X.8.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Grupa stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa 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 ujemowane 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,
- ⊕ Grupa 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.

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

Grupa 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 Grupę 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 Grupa 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.

X.8.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.

Kapitały własne.

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

Rezerwy.

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

Grupa 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 Grupy, 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.

X.8.5 Elementy sprawozdania z zysków i strat.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych.

Przychody z wierzytelności obejmują kwoty odzyskane zarówno wartości nominalnej długu wynikającej z umowy przelewu wierzytelności, zawartej z wierzycielem pierwotnym, 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 dominującą 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.

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.

X.8.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

Wg zasad Grupy 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.

Podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych jest Spółka dominująca. Spółka dominująca jest też płatnikiem podatku z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

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

Podatek odroczonego.

W Grupie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z uwagi na występowanie różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową są tworzone przez Spółkę dominującą, opisane sprawozdaniu jednostkowym.

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%. Podatek odroczonego koryguje wynik finansowy okresu bieżącego.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

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

Działalność zaniechana - część działalności, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. W przypadku jej wystąpienia wyniki działalności kontynuowanej przez Grupę będą prezentowane oddzielnie od zaniechanej.

Segmenty operacyjne.

W działalności operacyjnej Grupy wyróżnia się 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 dominująca 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 dominującej.

W roku sprawozdawczego nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione 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 ujmują 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.

X.8.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok sprawozdawczy zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd jednostki dominującej 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

Niniejsze sprawozdanie skonsolidowane sporządzono z uwzględnieniem wszystkich czynników, które mogą być przyczyną korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań. Grupa 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 ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa 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 momentu 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.

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 ujmują się strat oczekiwanych w wyniku przyszłych zdarzeń, bez względu na stopień prawdopodobieństwa ich zajścia.

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

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

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

Kierując się profesjonalnym osądem szacuje się wartość straty w ramach poszczególnych pakietów, która powstanie w wyniku utraty ich 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 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 przeszłe.

W przypadku, gdy niezrealizowana prognoza przekracza 50% założonych na jeden rok wpływów w okresie dłuższym niż jeden rok sprawozdawczy, szacuje się utratę wartości. Odpisy aktualizujące tworzy się w wysokości nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. 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, przeprowadzana jest ich weryfikacja.

⊕ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

X.9 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) - obowiązuje 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) - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.
 - **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych** (zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 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:** Skonsolidowane 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) - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

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

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

Nowe standardy 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.

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.

- **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) 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 Grupy wpływających na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia b.r. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

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

XI. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Nota 1. PRZYCHODY NETTO.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	45 415	38 728
Inne przychody	6 729	2 163
SUMA przychodów netto	52 144	40 891
Pozostałe przychody operacyjne	1 049	597
Przychody finansowe	2 130	1 450
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	55 323	42 938
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	55 323	42 938

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

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	52 144	100%	40 891	100%
Eksport				
Razem	52 144	100%	40 891	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

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

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

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 45 415 tys. zł i stanowią 87,10% przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w roku minionym 6 729 tys. zł, co stanowi 12,9% przychodów operacyjnych. Grupa w niniejszym sprawozdaniu prezentuje wyniki dla poszczególnych segmentów za 2014r., gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi przekroczył w minionym roku próg 10% przychodów operacyjnych Grupy.

Pozycje rachunku zysków i strat	Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami własnymi	Przychody z tytułu prowizji za zarządzanie wierzytelnościami	Przychody i koszty nieprzypisane do segmentu	Łącznie
Przychody operacyjne	45 415	6 729		52 144
Koszty bezpośrednie	(18 921)	(4 653)		(23 574)
Koszty pośrednie (koszty zarządu)	(12 653)	(1 126)		(13 779)
Koszty zarządu nieprzypisane do segmentu			(1 481)	(1 481)
Pozostałe przychody operacyjne	975		74	1 049
Pozostałe koszty operacyjne	(152)		(43)	(195)
Zysk operacyjny według segmentów	14 664	950	(1 450)	14 164
Przychody finansowe	2 130			2 130
Koszty finansowe	(5 880)			(5 880)
Zysk brutto według segmentów	10 914	950	(1 450)	10 414
Podatek	(620)	(181)	(276)	(1 077)
Zysk netto według segmentów	10 294	769	(1 726)	9 337

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Koszty nabycia wierzytelności	18 921	15 280
Inne koszty własne	4 653	815
Suma kosztów własnych	23 574	16 095
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	15 260	9 989
Pozostałe koszty operacyjne	195	1 745
Suma kosztów	39 029	27 829

Koszty według rodzaju	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Amortyzacja	150	166
Zużycie materiałów i energii	164	135
Usługi obce	9 130	4 390
Podatki i opłaty	405	426
Wynagrodzenia	4 545	4 102
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	742	680
Pozostałe koszty rodzajowe	124	90
Suma kosztów wg rodzaju	15 260	9 989

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
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	4	
Rozliczenie dotacji unijnej	16	16
Przychody ze sprzedaży wierzytelności własnych		498
Zwrot opłat sadowych, komorniczych i innych	3	4
Pozostałe	13	26
RAZEM	1 049	597

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	122	121
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych		497
Pozostałe	10	116
RAZEM	195	1 745

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Aktywa finansowe		
Należności	37	3
Inne aktywa		8
Wierzytelności	26	994
Wartość firmy		
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	2 130	1 437
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		6
Pozostałe		7
RAZEM	2 130	1 450

Koszty finansowe	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Odsetki od kredytu	126	151
Odsetki od obligacji	5 743	5 429
Odsetki publicznoprawne	2	10
Odsetki dotyczące leasingu	8	6
Pozostałe odsetki umowne	1	
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		
RAZEM	5 880	5 596

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
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	(471)	(533)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(471)	(533)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 077	320

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.

Bieżący podatek dochodowy	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Zysk przed opodatkowaniem	10 414	9 513
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 nie będące kosztami uzyskania przychodów	4 637	4 151
Zysk Spółki dominującej z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	1 578	
Informacje finansowe, nie wpływające na podstawę opodatkowania	(5 166)	(7 932)
Przychody funduszu GPM Vindexus NSFIZ	(26 189)	(24 035)
Koszty funduszu GPM Vindexus NSFIZ	16 234	14 563
Przychody funduszu Future NSFIZ	(7 851)	(3 684)
Koszty funduszu Future NSFIZ	12 640	5 224
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)	14,86%	8,97%

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2013	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
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	10 529	2 165		12 694
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	321	2 597	2 766	152
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	11 202	5 081	2 923	13 360
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 129	965	555	2 539

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczone podatki	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	99	193	292	0
Odsetki naliczone	421	1 711	1 943	189
Suma dodatnich różnic przejściowych	537	1 917	2 235	219
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	102	364	425	41

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	31.12.2013
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	2 539	2 129
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	(41)	(102)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	2 498	2 027

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Grupie nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej 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).

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

Zysk / strata	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 337	9 193
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	9 337	9 193
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	9 337	9 193

Liczba wyemitowanych akcji	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
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	9 337	9 193
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję	0,81	0,79

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

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

16 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za rok 2013, w kwocie 0,05 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy. Dywidenda w kwocie 579 596,90 zł została wypłacona w ustalonym terminie 15 września 2014 r.

Zarząd Spółki dominującej proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy z zysku netto wypracowanego w 2014 r. w wysokości 0,1 zł na jedną akcję oraz przekazanie pozostałej części 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:	319	451
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności w ciągu roku	319	451
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- 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		
Suma dochodów całkowitych	319	451

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						
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	319		319	451		451
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	319		319	451		451

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		
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek 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 do 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							
- wniesienia aportu							
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
- zbycia			10				10
- likwidacji		2	41		4		47
- 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							
- wniesienia aportu							
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013 r.	123	1 825	523	258	415		3 144
Umorzenie na dzień 01.01.2013 r.		331	493	207	365		1 396
Zwiększenia, z tytułu:		45	41	24	8		118
- amortyzacji		45	41	24	8		118
- przeszacowania							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:			28	83			111
- likwidacji			28				28
- sprzedaży				83			83
- przeszacowania							
- inne							
Umorzenie na dzień 31.12.2013 r.		376	506	148	373		1 403
Odpisy aktualizujące na 01.01.2013 r.							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2013 r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 r.	123	1 449	17	110	42		1 741

Środki trwałe w budowie - nie występują

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

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2014	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	447,40	123	447,40	123
	WAG M/00438007/7					
OGÓŁEM			447,40	123	447,40	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 r. 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

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

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

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

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Struktura własnościowa	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 2014r.

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

Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.

☉ **GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 7 kwietnia 2011 r. nad jednostką zależną GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w której posiada 100% kapitału zakładowego.

W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka zobowiązana jest do sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych.

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

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

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

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

W 2014 roku Spółka dominująca dokonała umorzenia 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 25,26,27 i 28. Wartość wykupu wyniosła 4 241 tys. zł, a zysk na transakcji 1 578 tys. zł.

Na dzień 31.12.2014 r. oraz na dzień publikacji raportu Spółka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ, a ich wartość w cenie nabycia wynosiła 31 000 tys. zł.

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

☉ **Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

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

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

Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

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

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

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

Certyfikaty objęte przez Spółkę po dniu przejęcia kontroli:

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto Funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę dominującą walory. Wartość godziwa aktywów netto wynika z metod wyceny głównych składników aktywów Funduszu – portfeli wierzytelności nabytych. Portfele wierzytelności sekurytyzowanych wyceniane są w wartości godziwej, a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę dominującą.

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

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

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

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

Dane jednostek przejętych od początku roku	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
okres	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	7 599	24 397
Wynik finansowy netto	(4 857)	15 013

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nie wystąpiły w 2014 r.

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

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 18. 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		
RAZEM	98	98

Inwestycje krótkoterminowe – nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	11 825	3 053
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
RAZEM	11 825	3 053

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		12 748
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
RAZEM	0	12 748

Udzielone pożyczki.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji raportu jednostki Grupy nie posiadały udzielonych pożyczek.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	obligatariusz	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD	jednostka dominująca		1 031
Obligacje serii C	jednostka dominująca		1 046
Obligacje serii D	jednostka dominująca		536
Obligacje serii D	GPM Vindexus NSFIZ		919
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	3 402	3 498
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	3 028	3 030
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ	2 867	3 053
Obligacje serii H	GPM Vindexus NSFIZ		158
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ	2 528	2 530
Dłużne papiery wartościowe łącznie		11 825	15 801
- długoterminowe		11 825	3 053
- krótkoterminowe			12 748

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa	Oprocentowanie na dzień opublikowania raportu
				nominalne	efektywne		
Wg stanu na 31.12.2014							
Obligacje serii E	28.12.2012	04.01.2016	3 400	11,30%	11,82%	3 402	9%
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2016	3 000	11,30%	11,78%	3 028	8%
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2016	2 800	10,40%	10,83%	2 867	8%
Obligacje serii I	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	8,51%	2 528	8,25%
Razem			11 700			11 825	
Wg stanu na 31.12.2013							
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	Wibor 3M+7,75%	12,50%	1 031	
Obligacje serii C	12.08.2013	12.08.2014	1 000	12,00%	12,43%	1 046	
Obligacje serii D-GPM Vindexus SA	10.09.2013	10.09.2014	518	11,50%	11,53%	536	
Obligacje serii D – GPM NSFIZ	23.10.2012	23.10.2014	900	11,30%	11,79%	919	
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 498	
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2014	3 000	11,30%	11,82%	3 030	
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2015	3 000	10,40%	10,83%	3 053	
Obligacje serii H	03.07.2013	03.07.2014	150	10,40%	10,73%	158	
Obligacje serii I	12.08.2013	12.08.2014	2 500	9,25%	9,60%	2 530	
Razem			15 468			15 801	

Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe	5 348	2 451
- od jednostek powiązanych	2 863	274
- od pozostałych jednostek	2 485	2 177
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
Należności handlowe brutto	5 574	2 677

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
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		50
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		50
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	224
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	37	3
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	37	3
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	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	2 825	274
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	38	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 863	274
Jednostki pozostałe		
0-60	473	2 162
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	227	232
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	700	2 394
Należności handlowe brutto	3 563	2 668
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	3 337	2 442

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	2 863	2 825					38
odpisy aktualizujące							
należności netto	2 863	2 825					38
Jednostki pozostałe							
należności brutto	700	473					227
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	474	473					1
Ogółem							
należności brutto	3 563	3 298					265
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	3 337	3 298					39
31.12.2013							
Jednostki powiązane							
należności brutto	274	274					
odpisy aktualizujące							
należności netto	274	274					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	2 394	2 162	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	2 168	2 162	3	3			
Ogółem							
należności brutto	2 668	2 436	3	3			226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	2 442	2 436	3	3			

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły w 2014 r.

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pozostałe należności, w tym:	2 011	9
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	347	7
- przedpłata na poczet zakupu nieruchomości	1 664	
- inne		2
Pozostałe należności brutto	2 011	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		5 348		2 451
Inne waluty				
Razem	X	5 348	X	2 451

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2014	31.12.2013
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 823	274
handlowe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	2 863	274
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	2 863	274

Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	140 596	130 808
Zwiększenia, w tym:	15 797	26 603
- zakup nowych wierzytelności	10 759	21 021
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 770	5 128
- przeszacowanie do wartości godziwej	319	451
- zmiana odpisów aktualizujących	949	3
Zmniejszenia w tym:	(18 956)	(16 815)
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	(18 921)	(15 280)
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		(503)
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	(35)	(38)
- zmiana odpisów aktualizujących		(994)
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej	137 437	140 596

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	39 930	39 479
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	319	(52)
Nabycia udziałów niekontrolujących		503
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	319	451
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	40 249	39 930

Nota 23. 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 związane z obsługą funduszu sekurytyzacyjnego	79	56
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	6
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	176	86

Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	11 530	3 232
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	
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ	10 727	2 764
Rachunek Future NSFIZ	120	456
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty overnight		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
Inne aktywa pieniężne:		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	11 530	3 232

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania - nie występują.

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

Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

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

Kapitał zakładowy wg daty emisji akcji i sposobu pokrycia kapitału.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w zł.	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM Vindexus sp. z o.o.	10.12.199
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.200
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.200
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.200
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001-1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Razem w zł			11 591 938		1 159 193,80		

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

Kapitał zakładowy – struktura akcjonariatu w zł na 31.12.2014 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 S.A.	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 wartość nominalną wynoszącą 1 159 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

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

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał w sposób następujący :

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

⇒ emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł .

Łącznie 6 935 tys. zł.

Nota 27. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał zapasowy – podzielony wynik lat ubiegłych	21 296	20 660
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	40 249	39 930
Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	65 572	64 617

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowý	Razem
Stan na 01.01.2014 r.	20 660	39 930	4 027	64 617
Zwiększenia w okresie	636	319		955
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział / pokrycie straty zysku netto	636			636
Wycena portfeli wierzytelności		319		319
Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Wycena portfeli wierzytelności				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.2014 r.	21 296	40 249	4 027	65 572
Stan na 01.01.2013 r.	19 609	39 479	4 027	63 115
Zwiększenia w okresie	1 051	451		1 502
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051			1 051
Wycena portfeli wierzytelności		451		451
Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Wycena portfeli wierzytelności				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.2013 r.	20 660	39 930	4 027	64 617

Nota 28. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	34 308	24 843
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	(1 293)	251
- przejęcie udziałów mniejszościowych		(32)
RAZEM	33 015	25 062

Nota 29. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na początek okresu	0	871
Zmiany w strukturze akcjonariuszy w jednostce zależnej		(871)
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na koniec okresu	0	0

Nota 30. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty 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 saldo wykorzystanych kredytów w Grupie wynosiło 0 zł.

Kredyty postawione jednostce dominującej do dyspozycji:

- ☉ w kwocie 500 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A., który to limit po dniu bilansowym został obniżony do 150 tys. zł;
- ☉ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A. zgodnie z umową podpisaną 23 grudnia 2014 r. przez jednostkę dominującą.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach i otrzymanych pożyczkach 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 publikacji raportu	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	500	0	Wibor 1M + 3%	Wibor 1M + 3,5%	01.12.2016	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 3%	Wibor 1M + 3%	31.12.2015	Opisano niżej
RAZEM	2 500	0				

- ☉ 10 lutego 2014 r. został zawarty przez jednostkę dominującą aneks do umowy kredytowej z Toyota Bank Polska S.A. dotyczący zmniejszenia linii kredytowej do 2 000 tys. zł. Dokonano zmiany przedmiotu 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.
- ☉ Zgodnie z aneksem z 23 kwietnia 2015 r. dokonano obniżenia limitu kredytowego w Toyota bank Polska S.A. do 150 tys. zł. Termin spłaty kredytu ustalono na 1 grudnia 2016 r.
- ☉ 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 wierzycelności 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 i otrzymanych pożyczkach wg stanu na 31.12.2013 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty
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	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 31. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
zobowiązania leasingowe	56	93
obligacje	50 523	52 256
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	50 579	52 349
- długoterminowe	40 453	48 269
- krótkoterminowe	10 126	4 080

Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w 2014 r.

Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na początek roku.

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

Emisja dłużnych papierów wartościowych w roku obrotowym 01.01.2014 – 31.12.2014

Nr serii	Data przydziału	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość emisji (w tys. zł)	Oprocentowanie	Termin wykupu	Rodzaj zabezpieczenia
Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostkę dominującą							
Obligacje serii U1	12.05.2014	1 500	1	1 500	10,10%	30.04.2015	niezabezpieczone
Wartość emisji obligacji w Grupie w okresie 01.01.2014-31.12.2014				1 500			

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

Wykup obligacji.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość wykupu (w tys. zł)
Wykup dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę dominującą				
Obligacje serii E1	17.06.2014		90	900
Obligacje serii J1	22.04.2014		87	870
Obligacje serii N1	12.05.2014		1 500	1 500
ŁĄCZNIE				3 270

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2014	Oprocentowanie efektywne	Oprocentowanie nominalne na dzień opublikowania raportu
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%	wykupiono
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%	11,00%
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%	8,40%
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	2 500	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%	wykupiono
Obligacje serii B	09.01.2013	10.01.2016	1 200	11,30%	11,79%	11,30%
Obligacje serii C	13.03.2013	15.03.2015	400	11,00%	11,46%	wykupiono
Obligacje serii D	03.10.2013	03.10.2015	400	10,60%	11,00%	10,60%
łącznie			50 517			

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2014 r. w wartości bilansowej.

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	2 507	2 532
Obligacje serii R1	1 128	1 129
Obligacje serii S1	9 925	9 848
Obligacje serii U1	1 520	
Obligacje serii B	1 230	1 257
Obligacje serii C	402	405
Obligacje serii D	410	410
Razem obligacje*	50 523	52 256
- długoterminowe	40 437	48 213
- krótkoterminowe	10 086	4 043

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

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

Nota 32. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania handlowe, w tym:	3 242	1 768
Wobec jednostek powiązanych	2 960	3
Wobec jednostek pozostałych	282	1 765

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2014	3 242	3 167					75
Wobec jednostek powiązanych	2 960	2885					75
Wobec jednostek pozostałych	282	282					
31.12.2013	1 768	1 763	5				
Wobec jednostek powiązanych	3	3					
Wobec jednostek pozostałych	1 765	1 760	5				

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa	31.12.2014		31.12.2013	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		3 242		1 768
Inne waluty				
Razem	X	3 242	X	1 768

Nota 34. 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 (ZUS)	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:	97	10
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	2	
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	94	9
Pozostałe zobowiązania	1	1
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	256	193

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	256	256					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	256	256					
31.12.2013	193	193					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	193	193					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2014		31.12.2013	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		256		193
Inne waluty				
Razem	X	256	X	193

NOTA 35. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka dominująca 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 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.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu z wielkością Funduszu.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Środki trwałe 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

NOTA 36. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2014 r.

NOTA 37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

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

27 kwietnia zostało zawarte porozumienie odnośnie uchylecia 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 w 2014 r.

Nota 38. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

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

Wyszczególnienie	31.12.2014		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 Grupa może skorzystać z prawa nabycia przedmiotu leasingu.

Zgodnie z MSSF/MSR Spółka dominująca 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 39. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

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

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

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

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW	01.01-31.12.2014	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 40. 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 dominująca wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

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

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 Jednostki dominującej 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 41. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	53	53
Razem, w tym:	53	53
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	53	53

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2014 r.			53	53
Utworzone w ciągu roku obrotowego			53	53
Wykorzystane			53	53
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2014 r. w tym:			53	53
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			53	53
Stan na 01.01.2013 r.			51	51
Utworzone w ciągu roku obrotowego			73	73
Wykorzystane			71	71
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2013 r., w tym:			53	53
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			53	53

Inne rezerwy nie wystąpiły na 31.12.2014 r.

Nota 42. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Grupa Kapitałowa GPM Vindexus 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 Grupy. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów

stanowiły na koniec roku sprawozdawczego 2014 ok.97,36% 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 trwałe niefinansowe (w tym aktywa na odroczone podatki)	4 337	4 019
B. Instrumenty finansowe, w tym:	166 238	162 178
Akcje / udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	98	98
Należności handlowe i pozostałe	5 348	2 451
Nabyte wierzytelności	137 437	140 596
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	11 825	15 801
Środki pieniężne	11 530	3 232
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	176	86
Suma aktywów	170 751	168 283

Jednostki Grupy narażone są na następujące rodzaje ryzyka finansowego, wynikające z posiadania instrumentów finansowych:

- ⊕ 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. Grupa 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.

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

- a. identyfikacja zagrożeń w wyniku zmienności warunków działania,
- b. optymalizacja struktury finansowania działalności,
- c. zróżnicowane wykorzystanie instrumentów w finansowaniu działalności,
- d. bieżąca kontrola płynności,
- e. doskonalenie sprawozdawczości finansowej,
- f. zapewnienie zgodności działania z otoczeniem prawnym.

Struktura kapitałów.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Grupy. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe. 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 67,95 % i był ponad 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2014		31.12.2013	
Kapitały własne	116 018	67,95%	106 966	64,33%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	0	0%	1 936	1,17%
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	0	0%	2 413	1,46%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	40 437	23,68%	48 213	29,00%
Obligacje o terminie spłaty poniżej jednego roku	10 086	5,91%	4 043	2,43%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	16	0,01%	56	0,01%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i rozliczeń międzyokresowych	3 637	2,13%	2 137	1,29%
Suma zobowiązań wymagalnych	54 176	31,73%	58 798	35,36%
Rezerwa na odroczone podatki	41	0,02%	102	0,06%
Pozostałe składniki pasywów	516	0,30%	417	0,25%
Pasywa ogółem	170 751	100%	166 283	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	40 453	23,69%	50 205	30,18%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	13 723	8,04%	8 593	5,18%

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.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2014 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 3,13 %. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2014 r. w kwocie 3 242 tys. zł stanowiły 23,62 % w strukturze krótkoterminowych zobowiązań wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Grupa 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.

Grupa 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 Grupy

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 Grupy na podstawie informacji historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Grupa z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu.

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

Stan na 31.12.2014 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	Łącznie
Wartość godziwa	96 831	26 466	14 140	137 437
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	51 213	19 947	9 612	80 772
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	51 213	19 947	9 612	80 772
% wartości godziwej portfela	53%	75%	68%	59%

Stan na 31.12.2013 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	Łącznie
Wartość godziwa	106 377	21 406	12 813	140 596
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	61 456	16 174	6 720	84 350
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	61 456	16 174	6 720	84 350
% wartości godziwej portfela	58%	76%	52%	60%

Pozostałe aktywa finansowe – obligacje objęte.

Grupa posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 11 700 tys. zł, które prezentuje w bilansie w pozostałych aktywach finansowych krótkoterminowych w kwocie 11 825 tys. zł. Grupa objęła obligacje jednostki powiązanej. Nie występuje ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 54%. 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 4,05% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2014	udział w %	31.12.2013	udział w %
Należności handlowe i pozostałe	5 348	100%	2 451	100%
- od jednostek powiązanych	2 863	54%	274	11%
- od pozostałych jednostek	2 485	46%	2 177	89%
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226		226	
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 863	51%	274	10%
Należności od jednostek pozostałych brutto	2 711	49%	2 403	90%
Należności handlowe i pozostałe brutto	5 574	100%	2 677	100%
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	4,05%		8,44%	

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

Na 31.12.2014 r. Grupa posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji. Wartość nominalna obligacji na 31.12.2014 wynosi 11 700 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 8,25%-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.

Grupa 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 20 967 tys. zł. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 41,5%.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 8,25%-11,3%, zależnie od serii emisji i stanowią 58,5 % w strukturze obligacji.

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 zmiana stopy procentowej o „-/+” 100 pb w 2014 r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o +240 tys. zł / -240 tys. zł, co stanowi ok. 1,69 % zysku operacyjnego.

Analiza wrażliwości 31.12.2014r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+100 pb”							
Stan zobowiązań 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	14 164	-0,10%
Linia kredytowa w Toyota Bank	1 037	3,76%	39	49	-10	14 164	-0,07%
Obligacje serii K1	3 570	10,17%	363	399	-36	14 164	-0,25%
Obligacje serii M1	4 397	9,42%	414	458	-44	14 164	-0,31%
Obligacje serii N1	1 500	10,54%	65	71	-6	14 164	-0,04%
Obligacje serii O1	3 000	10,53%	316	346	-30	14 164	-0,21%
Obligacje serii S1	10 000	9,69%	969	1069	-100	14 164	-0,71%
Łącznie	24 887	1	2 253	2 493	-240	xxx	-1,69%

Skutki zmiany stopy procentowej o „-100 pb”							
Stan zobowiązań 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	14 164	-0,10%
Linia kredytowa w Toyota Bank	1 037	3,76%	39	29	10	14 164	-0,07%
Obligacje serii K1	3 570	10,17%	363	327	36	14 164	-0,25%
Obligacje serii M1	4 397	9,42%	414	370	44	14 164	-0,31%
Obligacje serii N1	1 500	10,54%	65	59	6	14 164	-0,04%
Obligacje serii O1	3 000	10,53%	316	286	30	14 164	-0,21%
Obligacje serii S1	10 000	9,69%	969	869	100	14 164	-0,71%
Łącznie	24 887	1	2 253	2 013	240	xxx	-1,69%

Ta sama zmiana w roku 2013 dałaby zmianę wyniku finansowego o +249 tys. zł / - 249 tys. zł , co stanowi +1,82%/-1,82% zysku operacyjnego.

Analiza wrażliwości na 31.12.2013

Skutki zmiany stopy procentowej o „+100 pb”							
Nazwa zobowiązania	Średni stan długu w ciągu roku	Efektywna stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2013	Odsetki - wartość po zmianie stopy + 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 342	5,22%	70	83	-13	13 659	-0,10%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	64	-11	13 659	-0,08%
Obligacje serii W	21 081	12,45%	1 604	1 732	-128	13 659	-0,94%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	311	-28	13 659	-0,20%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	224	-18	13 659	-0,13%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	215	-19	13 659	-0,14%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	74	-6	13 659	-0,04%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	151	-11	13 659	-0,08%
Obligacje serii S1	10000	10,63%	154	169	-15	13 659	-0,11%
Łącznie	52 750		2 774	3 023	-249		-1,82%

Skutki zmiany stopy procentowej o „-100 pb”							
Nazwa zobowiązania	Średni stan długu w ciągu roku	Efektywna stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2013	Odsetki - wartość po zmianie stopy - 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	1 342	5,22%	70	57	13	13 659	0,10%
Linia kredytowa w Toyota Bank	2 680	4,94%	53	42	11	13 659	0,08%
Obligacje serii W	21 081	12,45%	1 604	1 476	128	13 659	0,94%
Obligacje serii T	5 180	10,23%	283	255	28	13 659	0,20%
Obligacje serii K1	3 570	11,07%	206	187	18	13 659	0,13%
Obligacje serii M1	4 397	10,25%	196	177	19	13 659	0,14%
Obligacje serii N1	1 500	11,71%	68	62	6	13 659	0,04%
Obligacje serii O1	3 000	11,71%	140	128	11	13 659	0,08%
Obligacje serii S1	10 000	10,63%	154	140	15	13 659	0,11%
Łącznie	52 750		2 774	2 524	249		1,82%

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

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej. Zmiana stopy dyskontowej o +/- 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 r.

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/su my aktywów
Zmiana stopy % +100pb	137 437	132 686	-4 751	-3,46%	170 751	-2,78%
Zmiana stopy % -100pb	137 437	142 500	5 063	3,68%	170 751	2,97%

31.12.2013 r.

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/su my aktywów
Zmiana stopy % +100pb	140 596	136 282	-4 314	-3,07%	166 283	-2,59%
Zmiana stopy % -100pb	140 596	145 141	4 545	3,23%	166 283	2,73%

Ryzyko walutowe.

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

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne jednostki Grupy biorą 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. Grupa jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Jednostki Grupy zastrzegają w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupy wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu 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 dominująca w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 11 530 tys. zł.

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych 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	1 328	8 758	40 437		50 523
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing		40	16		56
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 242				3 242
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	99				99
Pozostałe zobowiązania	256				256
Ogółem	4 925	8 798	40 453		54 176

Nota 43. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

1. Grupa 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 bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	11 825	11 911
- obligacje	11 825	11 911
- udzielone pożyczki		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	149 065	149 065
- udziały	98	98
- nabyte wierzytelności	137 437	137 437
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 530	11 530
Pożyczki i należności własne, w tym:	5 348	5 348
- udzielone pożyczki	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	3 337	3 337
- należności pozostałe	2 011	2 011
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	53 918	54 633
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	50 523	51 234
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 242	3 242
- kredyt	0	0
- pozostałe - krótkoterminowe	97	97
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	56	60

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	31.12.2014
Objęte obligacje	7,73%-9,94%
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

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	137 437	-3 159	319	-3 478	140 596	poziom 3
łącznie	137 437	-3 159	319	-3 478	140 596	

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 Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.
- Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
- Grupa 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 Grupy 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	96 831	106 377
telefonía	26 466	21 406
pozostałe	14 140	12 813
RAZEM	137 437	140 596

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

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	148 780	161 657
Współczynnik dyskontujący	92,38%	86,97%
Wartość godziwa	137 437	140 596
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	14 321	12 066
Od 6 do 12 miesięcy	15 432	13 799
Od 1 do 2 lat	26 964	31 096
Od 2 do 5 lat	53 468	64 441
Powyżej 5 lat	38 595	40 255
	148 780	161 657

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

Grupa 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 Grupy na ryzyka kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w nocie 42.

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	104 744	5 237	109 981	(5 237)	99 507
Telefonia	28 901	1 445	30 346	(1 445)	27 456
Pozostałe	15 135	757	15 892	(757)	14 378
RAZEM	148 780	7 439	156 219	(7 439)	141 341

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	39 930	39 479
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	319	451
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	40 249	39 930

Nota 44. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	4 349
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 597	2 100
Obligacje	50 523	52 256
Zobowiązanie z tytułu leasingu	56	93
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(11 530)	(3 232)
Zadłużenie netto	42 646	55 566
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	116 018	106 966
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	116 018	106 966
Kapitał i zadłużenie netto	158 664	162 532
Wskaźnik dźwigni	26,88%	34,19%

Nota 45. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 46. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.

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

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
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
FIZ Sp. z o.o.		1	237	255			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	7 165	400	2 782	230	2 834	
Adimo Egze S.A.	2 353	6	1 349	1 055	11 825	13 188	11 057	13 230
Jerzy Kulesza					2			

1. Jednostki tworzące Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa funkcjonuje od 7 kwietnia 2011 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy 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.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego skład jednostek i powiązań pomiędzy nimi pozostał bez zmian.

Jednostka stowarzyszona.

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

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2014 w Spółce dominującej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia

- Osoby, które mogą mieć znaczący wpływ na Grupę Kapitałową na dzień zakończenia roku sprawozdawczego do dnia publikacji raportu oraz identyfikacja związków i transakcji, które wystąpiły z tym osobami.

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

W nocie 47 opisano szczegółowo wysokość wynagrodzenia, powiększonego o opłaty publicznoprawne, wypłaconego członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.

- Osoby prawne, których związek z jednostkami Grupy Kapitałowej wynika z uwagi na powiązania osobowe.

- ⊕ 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. 100% udziałów;
- ⊕ 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.

Przychody i koszty oraz rozrachunki identyfikowane są punktu widzenia jednostek Grupy.

⊕ FIZ Sp. z o.o.

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

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

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

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Usługi finansowe na rzecz Grupy. 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 Grupy 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 dominującej z tytułu obsługi wierzytelności Future NSFIZ 6 729 tys. zł. Należność 2 782 tys. zł. Usługi zarządzania funduszami Future NSFIZ oraz GPM NSFIZ przez Mebis TFI. Wartość usługi 7 165 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 2 834 tys. zł.

⊕ Adimo Egze S.A.

Przychody łączne jednostek Grupy 2 353 tys. zł, w tym 930 tys. zł z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz odsetek od obligacji 1 423 tys. zł. Należność z tytułu obligacji 11 825 tys. zł.

Usługi windykacji na rzecz Grupy. 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 Grupy 17 tys. zł.

⊕ Pan Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu.

Zaliczka na poczet zakupów 2 tys. zł.

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 jednostkami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami i osobami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2014	01.01 -31.12.2013
Wynagrodzenia i narzut	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

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

		01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi* , w tym:			
GPM Vindexus NSFIZ		231	187
- wynagrodzenie stałe		220	175
- wynagrodzenie zmienne		11	12
Future NSFIZ		6 934	2 254
- wynagrodzenie stałe		144	123
- wynagrodzenie zmienne		6 790	2 131
RAZEM		7 165	2 441
Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej			
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

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

Nota 48. ZATRUDNIENIE.

Przeciętne zatrudnienie*	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Zarząd	2	2
Administracja	3	2
Dział windykacji	35	34
Dział Rachunkowości	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 pracowników przyjętych*	5	4,26
Liczba pracowników zwolnionych	4	
RAZEM	1	4,26

*Liczba pracowników przyjętych w przeliczeniu na pełne etaty i okres zatrudnienia w Spółce w ciągu roku. Łącznie w ciągu roku Spółka zatrudniła 5 osób.

Nota 49. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

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

Nota 50. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2014 r.

Nota 51. SPRAWY SĄDOWE.

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

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

1 stycznia 2014 r. Grupa prowadziła 5 840 spraw sądowych na kwotę 24 235 tys. zł. W ciągu roku:

- ⊕ skierowała na drogę postępowania sądowego 17 414 spraw na łączną kwotę 170 522 tys. zł,
- ⊕ uzyskała tytuły wykonawcze w 14 385 sprawach na łączną kwotę 95 187 tys. zł,
- ⊕ oddalono powództwa w 28 sprawach na łączną kwotę 306 tys. zł,
- ⊕ 1 836 postępowań na łączną kwotę 23 407 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn.

31 grudnia 2014 r. ilość nierozpatrzonych przez sąd spraw sądowych wyniosła 7 005, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 75 857 tys. zł.

Nota 52. ROZLICZENIA PODATKOWE.

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

Nota 53. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Grupy.

- ⊕ Na mocy uchwał Zarządu jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej z 12 lutego 2015 r. zmieniono oprocentowanie obligacji serii U1 do 8,50% w skali roku.
- ⊕ 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 uchwały Zarządu Spółki 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 wniosek 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 wniosek 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.
- ⊕ Na mocy aneksu z 23 kwietnia 2015 r. do umowy z 6 sierpnia 2013 r. Spółka obniżyła limitu kredytowy w Toyota Bank Polska S.A. do 150 tys. zł. Termin spłaty kredytu 1 grudnia 2016 r.

2. Zdarzenia w obszarze inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

- ⊕ 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii G zmieniono ich oprocentowanie oraz termin wykupu. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii G będą oprocentowane 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 29 kwietnia 2016 r.
- ⊕ 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii F zmieniono ich oprocentowanie oraz termin wykupu. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii F będą oprocentowane 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 28 lutego 2016 r.
- ⊕ 6 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii E zmieniono ich oprocentowanie. Od 6 stycznia 2015 r. obligacje serii E będą oprocentowane 9,00% w skali roku.

3. Zdarzenia w obszarze działalności operacyjnej.

29 kwietnia 2015 r. podpisano umowę z PKO BP na zakup pakietu wierzytelności za cenę zakupu 2790 tys. zł.

Nota 54. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

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

Nie występują inne jednostki zależne, które zgodnie z MSSF 10 należy objąć skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nota 56. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Wynagrodzenie netto wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	30	33
- przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego	20	20
- badanie sprawozdań finansowych jednostek zależnych	19	15
RAZEM	69	68

Nota 57. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Wyszczególnienie	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) składają się z:	4 152	4 181
Odsetki od udzielonych pożyczek (przychód finansowy)		(6)
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	(1 668)	(1 399)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	5 531	5 429
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	124	151
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	8	6
Odsetki pozostałe (koszt finansowy)	157	
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	5	0
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(41)
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych		47
Rozwiązanie OA/aktywa finansowe		(6)
Likwidacja środków trwałych	5	
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	115	43
Bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania		2
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	115	41
Zmiana stanu nabytych wierzytelności wynika z następujących pozycji:	3 478	(9 840)
Zakup wierzytelności	(10 759)	(21 021)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(3 770)	(5 128)
Rozliczenie nakładów jako koszt wierzytelności	18 921	15 280
Zakończenie windykacji	35	38
Zmiana odpisów aktualizujących	(949)	991
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	(2 897)	(850)
Zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	(2 897)	(850)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	1 570	1 235
Pozostałe zobowiązania handlowe	1 474	1 366
Zmiana pozostałych zobowiązań	63	(147)
Potrącenie nadpłaty CIT za 2012 rok z zobowiązaniem PIT z 2013 r.		16
Korekta o stan zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(25)	
Zmiana stanu zobowiązań innych	58	
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 przepływów działalności operacyjnej	6 467	(5 066)

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 r.