



# **GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**

**Raport skonsolidowany  
za pierwszy kwartał  
od 01.01.2015r. do 31.03.2015r.  
roku sprawozdawczego  
od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.**

Spis treści

<b>I.</b>	<b>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”</b> .....	<b>5</b>
1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.....	5
2.	Wybrane dane finansowe jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. w PLN/EUR. ....	5
3.	Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR.....	6
4.	Notowania akcji Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. ....	6
<b>II.</b>	<b>Oświadczenie Zarządu</b> .....	<b>6</b>
<b>III.</b>	<b>Opis Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”</b> .....	<b>7</b>
1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	7
2.	Informacje o Spółce dominującej. ....	7
3.	Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu. ....	7
4.	Informacje o jednostkach zależnych. ....	8
5.	GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.....	8
6.	Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. ....	8
7.	Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”.....	9
8.	Model działania Grupy Kapitałowej. ....	10
9.	Organy Spółki dominującej.....	10
10.	Akcjonariat Spółki dominującej na 31.03.2015 r. i dzień opublikowania raportu.....	11
11.	Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej i ich wpływ na działalność Grupy.....	11
<b>IV.</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”</b> .....	<b>12</b>
1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych.....	12
2.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej. ....	13
3.	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym. ....	14
4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych. ....	15
5.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. ....	16
5.1.	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	16
6.	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR. ....	16
7.	Zmiany do MSSF / MSR.....	16
8.	Zasady konsolidacji. ....	18
9.	Dane porównywalne.....	19
10.	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	19
11.	Segmenty sprawozdawcze.....	20
12.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia bilansowego. ....	20
13.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności. ....	21
14.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. ....	21
15.	Pozostałe aktywa finansowe – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. ....	21
16.	Zmiany warunków emisji inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.....	21
17.	Należności handlowe i pozostałe. ....	21
18.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych. ....	22
19.	Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2015 do 31.03.2015. ....	23
19.1.	Stosowane przez jednostki Grupy zasady wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej. ....	23
19.2.	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	23
20.	Kapitały pozostałe.....	23
21.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne. ....	24
22.	Zysk na jedną akcję. ....	24
23.	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2015 r. ....	24

24.	Emisja przez jednostki Grupy dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2015 - 31.03.2015 r.....	24
25.	Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jednostki Grupy Kapitałowej.....	24
25.1.	Wykup obligacji.....	24
25.2.	Zmiana warunków emisji obligacji.....	24
26.	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	25
27.	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.03.2015 r.....	25
28.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	26
29.	Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	26
29.1.	Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową na dzień publikacji raportu.....	26
29.2.	Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.....	26
30.	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązаныmi.....	26
30.1.	Opis istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi Grupy i warunki ich realizacji.....	26
31.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	27
32.	Zobowiązania warunkowe.....	27
33.	Udzielone gwarancje i poręczenia.....	27
34.	Zdarzenia po dacie bilansu.....	27
<b>V.</b>	<b>Kwartałna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.....</b>	<b>28</b>
1.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych.....	28
2.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	29
3.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	30
4.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	31
5.	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	32
6.	Segmenty operacyjne w działalności Spółki.....	32
7.	Opis zdarzeń z pierwszego kwartału 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu, które miały znaczący wpływ na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, a które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	32
8.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	32
8.1.	Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	33
9.	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.....	33
10.	Pozostałe aktywa finansowe.....	34
11.	Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.....	34
11.1.	Zmiana oprocentowania.....	34
11.2.	Objęcie obligacji.....	34
11.3.	Umorzenie obligacji.....	34
12.	Należności handlowe i pozostałe Spółki.....	34
13.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.....	35
14.	Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w okresie 01.01.2015 -31.03.2015 r.....	36
14.1.	Stosowane przez Spółkę zasady wyceny wierzytelności w wartości godziwej.....	36
14.2.	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	36
15.	Pozostałe kapitały.....	36
16.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	37
17.	Zysk na jedną akcję.....	37
18.	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2015 r.....	37
19.	Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę.....	37
20.	Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.....	37
20.1.	Wykup obligacji.....	37
20.2.	Zmiana warunków emisji obligacji.....	38
21.	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	38
22.	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2015 r.....	39
23.	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.....	39
24.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	39

25.	Opis zabezpieczenia kredytów.....	39
25.1.	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A. ....	39
25.2.	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A. ....	40
26.	Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	40
26.1.	Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu. ....	40
26.2.	Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.....	40
27.	Transakcje i warunki ich realizacji z jednostkami powiązanymi.....	40
27.1.	Opis istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi. ....	41
28.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu. ....	41
29.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu. ....	41
30.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. ....	41
31.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2015 r. ....	41
32.	Zdarzenia po dacie bilansu. ....	41
<b>VI.</b>	<b>Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego. ....</b>	<b>42</b>
1.	Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	42
2.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2015 r. ....	42
3.	Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w pierwszym kwartale 2015 r. i do dnia opublikowania raportu. ....	43
4.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania. ....	44
5.	Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	44
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	44
6.1.	Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	44
6.2.	Postępowania w ilości co najmniej dwóch lub więcej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania. ....	44
7.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	44
8.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu. ....	44
9.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2015 r. oraz okresach następnych. ....	44
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	44

## I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Gięda Praw Majątkowych „Vindexus”.

### 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2015 – 31.03.2015		01.01.2014 – 31.03.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	11 556	2 785	13 182	3 147
Koszt własny sprzedaży	4 443	1 071	6 042	1 442
EBIT	4 334	1 045	4 320	1 031
EBITDA	4 374	1 054	4 355	1 040
Zysk brutto	3 383	815	3 372	805
Zysk netto	3 170	764	3 144	750
Aktywa razem	171 678	41 985	165 510	39 678
Zobowiązania razem*	52 451	12 827	56 611	13 572
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	30 217	7 390	8 871	2 127
Kapitał własny	118 662	29 020	108 367	25 979
Kapitał zakładowy	1 159	283	1 159	278
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgową na akcję (PLN/EUR)	10,24	2,50	9,35	2,24
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,27	0,065	0,27	0,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 645	1 843	7 576	1 808
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	273	66	1 264	302
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 390)	(576)	(3 359)	(802)
Zmiana stanu środków pieniężnych	5 528	1 333	5 481	1 308

\*Z łącznej sumy zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 565 tys. zł, z sumy zobowiązań krótkoterminowych wyłączono 208 tys. zł.

### 2. Wybrane dane finansowe jednostki dominującej Gięda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. w PLN/EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015		01.01.2014 - 31.03.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	4 864	1 172	7 028	1 678
Koszt własny sprzedaży	1 075	259	3 017	720
EBIT	1 956	471	2 376	567
EBITDA	1 996	481	2 411	576
Zysk brutto	1 048	253	1 437	343
Zysk netto	835	201	1 156	276
Aktywa razem	170 868	41 787	166 905	40 013
Zobowiązania razem*	51 150	12 509	56 904	13 642
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	27 800	6 799	10 827	2 596
Kapitał własny	106 775	26 113	98 212	23 545
Kapitał zakładowy	1 159	283	1 159	278
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgową na akcję (PLN/EUR)	9,21	2,25	8,47	2,03
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,07	0,02	0,10	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 245	782	1 508	360
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	216	52	2 028	484
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 991)	(480)	(3 373)	(805)
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 470	354	163	39

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 12 943 tys. zł, z sumy zobowiązań krótkoterminowych wyłączono 172 tys. zł.

### 3. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco.

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2015 - 31.03.2015	4,1489	4,0886	4,3335	4,0890
01.01.2014 - 31.03.2014	4,1894	4,1450	4,2375	4,1713

\* 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.

### 4. Notowania akcji Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Akcje Spółki są notowane od 15 kwietnia 2009 roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW Spółka należy do sektora „Finanse-Inne”.

Prezentowana pozycja	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.03.2014
Najwyższy kurs w okresie (w zł)	4,93	6,87	6,54
Najniższy kurs w okresie (w zł)	4,11	4,03	4,37
Średni kurs w okresie (w zł)	4,48	5,45	5,42
Kurs zamknięcia na dzień publikacji raportu (w zł)	4,49	4,75	5,75
Zysk netto Grupy Kapitałowej ( w tys. zł)	3 170	9 337	3 144
Zysk na akcję (w zł)	0,27	0,81	0,27
Wartość księgową na akcję ( w zł)	10,24	10,00	9,35

## II. Oświadczenie Zarządu.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2015 r. za pierwszy kwartał obejmujący okres od 01.01.2015-31.03.2015 roku sprawozdawczego od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za pierwszy kwartał 2015 r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Jerzy Kulesza  
Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno  
Członek Zarządu

Warszawa, 15.05.2015 r.

### III. Opis Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

#### 1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku usług finansowych w branży 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 na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r.

Jednostką dominującą w Grupie jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Serockiej 3 lok.B2 (szczegółowe informacje pkt.2). Grupa obejmuje oprócz jednostki dominującej dwie jednostki zależne.

W niniejszym raporcie Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” będzie określana jako Grupa Kapitałowa „Vindexus”, Grupa Kapitałowa lub Grupa. Jednostki tworzące Grupę występują jako Jednostka dominująca i Jednostki zależne.

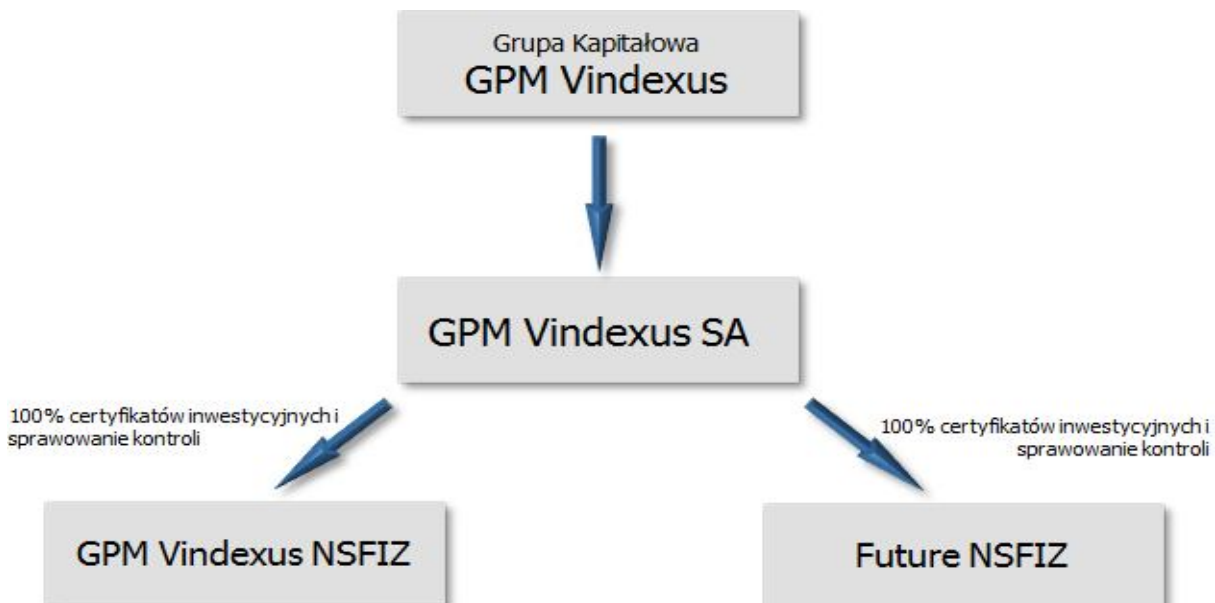
#### 2. Informacje o Spółce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 159 193,80 zł
Liczba akcji	11 591 938
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 REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. prowadzi działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz świadczenia usług windykacyjnych na rzecz jednostek zewnętrznych. Działalność ta została określona w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

#### 3. Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w wyniku przejęcia kontroli Jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym. Data przejęcia kontroli 07.04.2011 r. Jednostka dominująca przejęła 11.09.2012 r. kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym.



#### 4. Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXTUS NSFIZ*	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 nabytych przez jednostkę dominującą	68	46
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą na 31.03.2015 r.	64	46

NSFIZ\* - Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Obie jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi 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.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ z uwagi na fakt posiadania 100% certyfikatów w obu funduszach, a także ze względu na to, że osoby pełniące funkcje zarządzające oraz nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dotyczy to następujących osób:

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

#### 5. GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

**GPM Vindexus NSFIZ** został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego w dniu 31 stycznia 2007 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007 roku i zarejestrowany jest pod numerem RFI 312.

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

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne funduszu GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% kapitału funduszu.

Stan certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ 31.03.2015 r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Udział CI* posiadanych przez jednostkę dominującą w strukturze CI* ogółem	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość CI* w cenie nabycia w zł
Sposób objęcia certyfikatów przez jednostkę dominującą:					
Seria A	17 lipca 2007	5	100%	200 000	1 000 000
Seria C	21 sierpnia 2008	10	100%	152 594	1 525 940
Seria D	9 września 2008	8	100%	151 962	1 215 696
Seria E	13 stycznia 2011	7	100%	660 736	4 625 152
Seria F	7 lutego 2011	**34	100%	665 699	22 633 766
<b>Stan certyfikatów na 31.03.2015 r.</b>		<b>64</b>	<b>100%</b>		<b>31 000 554</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

\*\* Objęto 38 CI, wykupiono w 2014 r. 4 CI.

#### 6. Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

**Future NSFIZ** powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011 roku 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 w pozycji RFI 671. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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



Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ na 31.03.2015 r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Udział CI posiadanych przez jednostkę dominującą w strukturze CI* ogółem	Cena nabycia jednego CI*	Wartość CI* w cenie nabycia w zł
Seria A	3 kwietnia 2012	1	100%	200 000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	34	100%	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	100%	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	2	100%	400 000	400 000,00
<b>Stan certyfikatów na 31.03.2015 r.</b>		<b>46</b>			<b>9 184 868,66</b>

CI\* -certyfikat inwestycyjny

## 7. Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”.

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

Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzycielności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzycielności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzycielnościami zapewnia możliwość zbycia wierzycielności 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 wierzycielnościami nabytymi przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzycielności:

- ⊕ 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 wierzycielności 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 wierzycielności 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.

Wierzycielności 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,
- ⊕ wierzycielności zabezpieczonych tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długów objętych bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objętych sądowym postępowaniem upadłościowym.

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzycielności, 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.

## 8. Model działania Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca wykonuje czynności zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych na podstawie umów:

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

Zakres czynności, które Spółka dominująca świadczy na rzecz funduszy obejmuje całkowitą procedurę windykacyjną, analizę rynku wierzytelności oraz ofert pakietów oferowanych w przetargach, w celu przygotowania decyzji inwestycyjnych. Spółka dominująca prowadzi także pertraktacje z dostawcami pakietów wierzytelności oraz reprezentuje fundusze w przetargach ofert.

Jako wynagrodzenie za świadczone usługi Spółka otrzymuje zgodnie z umowami, które wymieniono wyżej, prowizję stanowiącą procent od sumy uzyskanych wpłat do obu funduszy w miesięcznych okresach rozliczeniowych.

W zdecydowanej większości nabycia wierzytelności dokonywane są na rzecz funduszy. Finansowane są ze środków własnych funduszy lub poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec Spółki dominującej oraz jednostek zewnętrznych.

Spółka dominująca pozyskuje kapitał z własnej działalności operacyjnej, emisji obligacji lub w minionych okresach poprzez emisję akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Za pozyskane środki Spółka dominująca obejmuje certyfikaty inwestycyjne lub obligacje, wyemitowane przez jednostki zależne. Innym sposobem finansowania się jest emisja obligacji przez fundusze, adresowana do jednostek spoza Grupy. Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych.

W przypadku, gdy Spółka dominująca nabywa certyfikaty inwestycyjne jednostek zależnych, sfinansowane kapitałem pożyczonym, ponosi koszty obsługi długu, czego konsekwencją jest obniżenie zysku netto Spółki.

Wg założeń modelu zobowiązania zaciągnięte na objęcie certyfikatów Spółka spłaci poprzez umorzenie części certyfikatów w funduszach. W 2014 r. Spółka dominująca umorzyła 4 certyfikaty inwestycyjne w funduszu GPM Vindexus NSFIZ.

## 9. Organy Spółki dominującej.

### ⊖ Zarząd.

Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie k.s.h., Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Skład Zarządu może wynosić od jednej do trzech osób i jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorczą może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

27 czerwca 2013 r. Rada Nadzorczą Spółki uchwała nr 2 i nr 3 - na podstawie § 17 pkt 3 statutu Spółki – powołała Zarząd Spółki w składzie podanym niżej. Do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

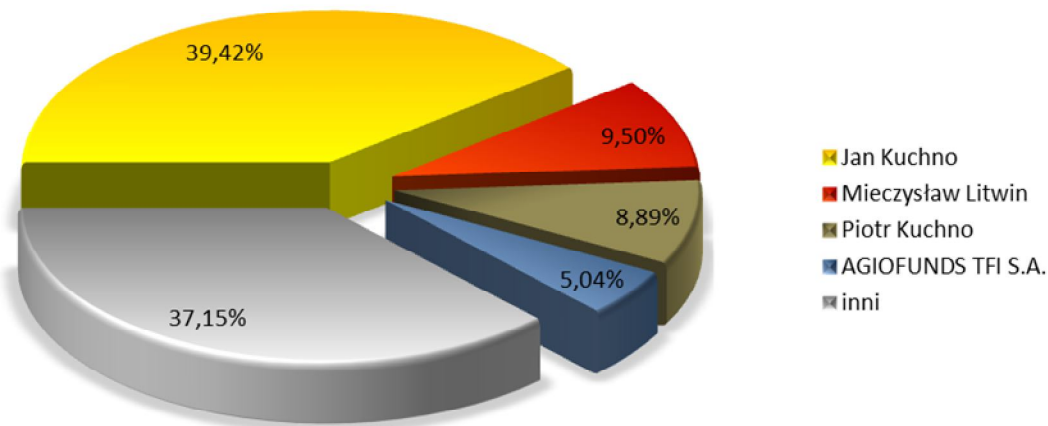
Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

### ⊖ Rada Nadzorczą.

Rada Nadzorczą GPM Vindexus S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczą oraz powszechnie obowiązujące 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 trzyletnią kadencję przez WZA. W prezentowanym kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczą.

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

## 10. Akcjonariat Spółki dominującej na 31.03.2015 r. i dzień opublikowania raportu.



W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka dominująca nie przeprowadziła żadnych emisji instrumentów kapitałowych. Nie wyemitowała także 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 posiadali do dnia opublikowania niniejszego raportu opcji na akcje Spółki.

Kapitał zakładowy wynosi 1 159 193,80 zł i obejmuje 11 591 938 akcji.

Według wiedzy posiadanej przez Zarząd w pierwszym kwartale 2015 r. nie wystąpiły zmiany w składzie akcjonariatu i strukturze posiadanych głosów przez członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień opublikowania raportu według najlepszej wiedzy Zarządu liczba akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy przedstawiała się w sposób zaprezentowany w tabeli niżej.

Akcjonariusze	Pełniona funkcja w Spółce dominującej	Liczba akcji w posiadaniu akcjonariuszy	Udział w strukturze kapitału akcyjnego	Głosy na WZA
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 570 000	39,42%	39,42%
Mieczysław Litwin		1 101 236	9,50%	9,50%
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	1 030 000	8,89%	8,89%
AgioFunds TFI S.A.		584 180	5,04%	5,04%
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	398 764	3,44%	3,44%
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	254 000	2,19%	2,19%
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	200 000	1,72%	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu	2 000	0,02%	0,02%
Pozostali*		3 451 758	29,78%	29,78%
<b>Łącznie</b>		<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 31 marca 2015 r. i dzień opublikowania raportu skonsolidowanego za pierwszy kwartał 2015 r. według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki dominującej byli: Jan Kuchno (przewodniczący Rady Nadzorczej), Mieczysław Litwin i Piotr Kuchno (członek Rady Nadzorczej) oraz AgioFunds TFI S.A. Główni akcjonariusze posiadali łącznie 62,85% wszystkich akcji i głosów na WZA.

W posiadaniu członków Rady Nadzorczej na 31 marca 2015 r. oraz dzień opublikowania raportu było 53,47% akcji i głosów na WZA, w tym: Jan Kuchno – 39,42%, Wojciech Litwin – 3,44%, Piotr Kuchno – 8,89%, Marta Kuchno – 1,72%.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się 2,21% akcji i głosów na WZA.

Żaden z akcjonariuszy w pozycji „Pozostali” nie przekroczył progu 5% akcji i głosów na WZA.

## 11. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej i ich wpływ na działalność Grupy.

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej.

## IV. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

### 1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>11 556</b>	<b>13 182</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	10 901	12 261
Inne przychody	655	921
<b>Koszty własne</b>	<b>4 443</b>	<b>6 042</b>
Koszty nabycia wierzytelności	4 443	5 619
Inne koszty własne		423
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>7 113</b>	<b>7 140</b>
Pozostałe przychody operacyjne	16	293
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	2 770	3 050
Pozostałe koszty operacyjne	25	63
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 334</b>	<b>4 320</b>
Przychody finansowe	285	533
Koszty finansowe	1 236	1 481
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 383</b>	<b>3 372</b>
Podatek dochodowy	213	228
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 170</b>	<b>3 144</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 170</b>	<b>3 144</b>
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	<b>(526)</b>	<b>(1 743)</b>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	(526)	(1 743)
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących</i>		
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą</i>	(526)	(1 743)
<b>Suma dochodów całkowitych:</b>	<b>2 644</b>	<b>1 401</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	2 644	1 401
<b>Zysk (strata) netto:</b>	<b>3 170</b>	<b>3 144</b>
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 170	3 144
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,27	0,27
Rozwodniony za okres obrotowy	0,27	0,27
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,27	0,27
Rozwodniony za okres obrotowy	0,27	0,27
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa 15 maja 2015 r.

## 2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2015	31.12.2014
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>9 928</b>	<b>16 260</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 680	1 697
Wartości niematerialne	89	101
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	5 364	11 825
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 697	2 539
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>161 750</b>	<b>154 491</b>
Należności handlowe i pozostałe	3 373	5 348
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	134 110	137 437
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	6 420	
Rozliczenia międzyokresowe	789	176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 058	11 530
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>171 678</b>	<b>170 751</b>

PASYWA	31.03.2015	31.12.2014
<b>Kapitał własny</b>	<b>118 662</b>	<b>116 018</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	118 662	116 018
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	65 046	65 572
Niepodzielony wynik finansowy	42 352	33 015
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 170	9 337
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>22 591</b>	<b>40 805</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 234	40 453
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41	41
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17	21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	299	290
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30 425</b>	<b>13 928</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 191	10 126
Zobowiązania handlowe	2 600	3 242
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	141	99
Pozostałe zobowiązania	285	256
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	120	136
Pozostałe rezerwy	72	53
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>171 678</b>	<b>170 751</b>

Warszawa 15 maja 2015 r.

### 3. Śródroczne skrócone 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 akcjonariusz y niekontrolują cych	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2015 r.									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>65 572</b>	<b>42 352</b>		<b>116 018</b>		<b>116 018</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		65 572	42 352		116 018		116 018
Emisja akcji									
Zmiana sumy dochodów całkowitych				(526)		3 170	2 644		2 644
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2015 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>65 046</b>	<b>42 352</b>	<b>3 170</b>	<b>118 662</b>		<b>118 662</b>
Trzy miesiące zakończone 31.03.2014 r.									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>64 617</b>	<b>34 255</b>		<b>106 966</b>		<b>106 966</b>
Zmiany zasad (polityki) rach.									
Korekty z tyt. błędów podst.									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Emisja akcji									
Suma dochodów całkowitych				(1 743)		3 144	1 401		1 401
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>62 874</b>	<b>34 255</b>	<b>3 144</b>	<b>108 367</b>		<b>108 367</b>

#### 4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 383</b>	<b>3 372</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>4 592</b>	<b>4 574</b>
Amortyzacja	40	35
Odsetki i udziały w zyskach	994	992
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	12	24
Zmiana stanu wierzytelności	2 801	2 938
Zmiana stanu należności	1 975	906
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(613)	(230)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(613)	(87)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(4)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	7 975	7 946
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(330)	(370)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 645</b>	<b>7 576</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>284</b>	<b>1 274</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Wpływy z umorzenia obligacji		690
Otrzymane odsetki	284	584
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11)	(10)
Wydatki na aktywa finansowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>273</b>	<b>1 264</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>199</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		199
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>(2 390)</b>	<b>(3 558)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splata kredytów i pożyczek		(1 996)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 320)	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(10)	(9)
Zapłacone odsetki	(1 060)	(1 553)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 390)</b>	<b>(3 359)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)</b>	<b>5 528</b>	<b>5 481</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>5 528</b>	<b>5 481</b>
F. Środki pieniężne na początek okresu	<b>11 530</b>	<b>3 232</b>
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	<b>17 058</b>	<b>8 713</b>

Warszawa 15 maja 2015 r.

## 5. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 marca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2015	31.12.2014
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%

### 5.1. 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. B2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

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.

## 6. Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015 r.

Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2014-31.12.2014, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2014 r.

## 7. Zmiany do MSSF / MSR.

Grupa Kapitałowa 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 2015 r.



W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Grupę:

Przyjęte przez Komisję UE zmiany do MSR / MSSF w ramach aktualizacji standardów, ujęte w cyklu 2010-2012, zawierają poprawki do MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSR 16, MSR 24, MSR 37, MSR 38, MSR 39.

- **MSSF 2 Płatności w formie akcji** - zmiany definicji („warunek rynkowy” warunek nabycia uprawnień”) oraz dodanie definicji („warunki związane ze świadczeniem usług”, „warunki związane z wynikami”),
- **MSSF 3 Połączenia jednostek** - jednostka przejmująca klasyfikuje obowiązek warunkowej zapłaty jako zobowiązanie finansowe lub instrument kapitałowy oraz wycenia na dzień bilansowy w wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.
- **MSSF 8 Segmenty operacyjne** - obowiązek szerszego ujawniania informacji o zastosowanych kryteriach łączenia segmentów operacyjnych.
- **MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe, MSR 38 Wartości niematerialne i prawne** - zagadnienie proporcjonalnego przeliczenia umorzenia w przypadku zmian w modelu wartości przeszacowanej.
- **MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych** - wyjaśnienia odnośnie powiązania jednostek z uwagi na osoby kluczowego personelu kierowniczego.

Niżej wymieniono zmiany standardów MSSF/MSR przyjęte do stosowania w okresach wcześniejszych.

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** (zatwierdzony przez Komisję Europejską (KE) w dniu 11 grudnia 2012 roku) - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany obejmują model analizy kontroli, 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.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27 Jednostki inwestycyjne.** Zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych - jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.
- **Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena.** Instrumenty pochodne a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 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.
- **Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów.** Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych. 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 dotyczą ujawniania wartości odzyskiwalnej. Wprowadzono wymóg ujęcia

dotychczasowych ujawnień w przypadku, gdy strata z tytułu utraty wartości składnika aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne została rozpoznana lub odwrócona w danym okresie, a wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.

- **Interpretacja KIMSF 21 Opłaty** (zatwierdzona przez KE 13 czerwca 2014 r.) obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 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.

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

**MSSF 9 Instrumenty Finansowe** - wydany w dniu 24 lipca 2014 roku<sup>1</sup>, 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 2011-2013 - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie. Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają zmiany do standardów MSSF 3, MSSF 13, MSR 40, 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 MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
  - **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe:** Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym - wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później).
  - **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** oraz **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 lub po tej dacie),
  - **Zmiany do 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, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 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 2015 r. do 31 marca 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 okresach późniejszych.

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

## **8. Zasady konsolidacji.**

### **⊕ 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

<sup>1</sup> 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.

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 przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Po dniu ustania kontroli obowiązek konsolidacji nie występuje. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejścia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejścia 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 przejściem 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 przejściem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

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

a) sumy:

- ⊕ przekazanej zapłaty wycenianej generalnie według wartości godziwej na dzień przejścia,
- ⊕ wartości udziałów przypisanych do udziałowców niesprawujących kontroli,
- ⊕ w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, w wartości godziwej na dzień przejścia 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 przejścia 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.

#### ⊕ **Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/ akcjonariuszami niekontrolującymi.**

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach 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:

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

Zyski i straty oraz 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 przyjmują wartość ujemną.

#### ⊕ **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. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

Na dzień sporządzenia raportu za pierwszy kwartał 2015 r. Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

#### ⊕ **Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.**

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

## **9. Dane porównywalne.**

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2015 r. zastosowano porównywalne dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 oraz za rok sprawozdawczy 01.01.2014 – 31.12.2014.

## **10. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.**

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

## 11. Segmenty sprawozdawcze.

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

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

- Zarządzania własnymi wierzytelnościami,
- Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi stanowią 94,33% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym prezentuje wyniki dla poszczególnych segmentów.

Pozycje rachunku zysków i strat	Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami własnymi	Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Przychody i koszty nieprzypisane do segmentu	Łącznie
<b>Przychody operacyjne</b>	<b>10 901</b>	<b>655</b>		<b>11 556</b>
Koszty bezpośrednie	(4 443)			(4 443)
Koszty pośrednie (koszty zarządu)	(2 156)	(323)		(2 479)
Koszty zarządu nieprzypisane do segmentu			(291)	(291)
Pozostałe przychody operacyjne			16	16
Pozostałe koszty operacyjne	(25)			(25)
<b>Zysk operacyjny według segmentów</b>	<b>4 277</b>	<b>332</b>	<b>(275)</b>	<b>4 334</b>
Przychody finansowe			285	285
Koszty finansowe			(1 236)	(1 236)
<b>Zysk brutto według segmentów</b>	<b>4 277</b>	<b>332</b>	<b>(1 226)</b>	<b>3 383</b>
Podatek	(816)	(63)	666	(213)
<b>Zysk netto według segmentów</b>	<b>3 461</b>	<b>269</b>	<b>(560)</b>	<b>3 170</b>

## 12. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia bilansowego.

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

Zdarzenia o istotnym wpływie na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Spółce w pierwszym kwartale 2015 r.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Zmiana warunków emisji obligacji objętych	Obniżenie oprocentowania	Pozostałe aktywa finansowe		Opisano w rozdziale IV pkt 16
2.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup portfela wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(470)	Opisano w rozdziale VI pkt 3
3.	Zdarzenia w zakresie zobowiązań finansowych				
	Zmiana warunków obligacji	Obniżenie oprocentowania	Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale IV pkt 25
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 320)	Opisano w rozdziale IV pkt 25

Zdarzenia w okresie od 1 kwietnia 2015 r. do dnia opublikowania raportu.

L.p.	Zdarzenia po dniu bilansowym	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
a.	Splata obligacji	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	2 800	Opisano w rozdziale IV pkt 34
	Objęcie obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(700)	Opisano w rozdziale IV pkt 34
2.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup portfela wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(2 790)	Opisano w rozdziale IV pkt 34
3.	Zdarzenia w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 630)	Opisano w rozdziale IV pkt 25

### 13. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

W sprawozdaniu finansowym nie występują udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych, wyceniane metodą praw własności.

### 14. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Akcje w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	98	98
<b>RAZEM</b>	<b>98</b>	<b>98</b>

### 15. Pozostałe aktywa finansowe – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

	31.03.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	11 784	11 826
<b>RAZEM</b>	<b>11 784</b>	<b>11 826</b>

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	obligatariusz	31.03.2015	31.12.2014
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	3 402	3 402
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	3 018	3 029
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ	2 837	2 867
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ	2 527	2 528
<b>Dłużne papiery wartościowe łącznie</b>		<b>11 784</b>	<b>11 826</b>
- długoterminowe		5 364	11 826
- krótkoterminowe		6 420	

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.03.2015</b>						
Obligacje serii E	28.12.2012	04.01.2016	3 400	9,00%	9,33%	3 402
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2016	3 000	8,00%	8,27%	3 018
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2016	2 800	8,00%	8,24%	2 837
Obligacje serii I	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	8,51%	2 527
<b>Razem</b>			<b>11 700</b>			<b>11 784</b>

### 16. Zmiany warunków emisji inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

- 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii G obniżono ich oprocentowanie. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii G będą oprocentowane wg stopy 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 29 kwietnia 2016 r.
- 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii F obniżono oprocentowanie. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii F będą oprocentowane wg stopy 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.

### 17. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>3 373</b>	<b>5 348</b>
- od jednostek powiązanych osobowo	850	2 820
- od jednostek powiązanych pozostałych		
- od pozostałych jednostek	2 523	2 528
Odpisy aktualizujące	226	226
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>3 599</b>	<b>5 574</b>

Raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”  
za pierwszy kwartał od 01.01.2015r. do 31.03.2015r. roku sprawozdawczego od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.

Należności handlowe o okresie spłaty pozostałym od 31.03.2015	31.03.2015	31.12.2014
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	845	2 782
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		38
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>845</b>	<b>2 820</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	258	516
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	227	227
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>485</b>	<b>743</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>1 330</b>	<b>3 653</b>
odpis aktualizujący wartość należności	(226)	(226)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>1 104</b>	<b>3 337</b>

**18. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.**

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia		
Zmniejszenia		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:	0	37
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		37
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	0	37
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		37
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	<b>226</b>	<b>226</b>
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych oraz pozostałych na koniec okresu	<b>226</b>	<b>226</b>

☉ **Należności pozostałe.**

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Pozostałe należności netto, w tym:</b>	<b>2 269</b>	<b>2 011</b>
- od jednostek powiązanych	5	
- od pozostałych jednostek	2 264	2 011
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	0	
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>2 269</b>	<b>2 011</b>

## 19. Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2015 do 31.03.2015.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Stan wierzytelności na początek okresu</b>	<b>137 437</b>	<b>140 596</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>1 672</b>	<b>15 797</b>
- zakup nowych wierzytelności	550	10 759
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 122	3 770
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych		319
- zmiana stanu odpisów aktualizujących		949
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>(4 999)</b>	<b>(18 956)</b>
- koszt własny przychodów z windykacji	(4 443)	(18 921)
- przeszacowanie do wartości godziwej	(526)	
- zakończenie windykacji oraz zwroty	(25)	(35)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących	(5)	
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>134 110</b>	<b>137 437</b>

### 19.1. Stosowane przez jednostki Grupy zasady wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, ponieważ cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wartość godziwą pakietów ustala się w Grupie przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne) zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągalności w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni pieniężnych jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz oszacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
3. Skorygowane pod względem ryzyka przepływy pieniężne zawierają pewne do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Przyjęto założenie, że stopa dyskontowa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie i ustalana jest w oparciu o średnią rentowność bonów skarbowych i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy.
4. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.
5. 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.

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

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu</b>	<b>40 249</b>	<b>39 930</b>
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(526)	319
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(526)	319
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu</b>	<b>39 723</b>	<b>40 249</b>

## 20. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowany na wypłatę dywidendy	Ogółem
<b>01.01.2015</b>	<b>21 296</b>	<b>40 249</b>	<b>4 027</b>	<b>65 572</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>(526)</b>	<b>0</b>	<b>(526)</b>
Wycena portfeli wierzytelności		(526)		(526)
<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>21 296</b>	<b>39 723</b>	<b>4 027</b>	<b>65 046</b>

## 21. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są tworzone przez Spółkę dominującą i zostały opisane w sprawozdaniu jednostkowym rozdz. V pkt .16.

## 22. Zysk na jedną akcję.

Zysk na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2013
Zysk netto	3 170	9 337	3 144
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,27	0,81	0,27

## 23. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2015 r.

Informacje dotyczące dywidendy zostały opisane w rozdz. V pkt.18 niniejszego raportu.

## 24. Emisja przez jednostki Grupy dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2015 - 31.03.2015 r.

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia opublikowania raportu jednostki Grupy nie emitowały dłużnych papierów wartościowych.

## 25. Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jednostki Grupy Kapitałowej.

### 25.1. Wykup obligacji.

#### ⊕ Wykup obligacji serii F1.

26 lutego 2015 r. Spółka dominująca wykupiła 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości w terminie wykupu określonym w warunkach emisji. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

#### ⊕ Wykup obligacji serii C.

16 marca 2015 r. jednostka zależna Future NSFIZ dokonała wykupu obligacji serii C w kwocie 400 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości zgodnie z terminem wykupu określonym przy emisji.

#### ⊕ Wykup obligacji serii U1.

Na mocy uchwały Zarządu jednostki dominującej z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Zostały one wykupione 30 kwietnia 2015 r. w łącznej kwocie 1 500 tys. zł.

#### ⊕ Wykup obligacji serii J1.

11 maja 2015 r. dokonano wykupu obligacji serii J1 w kwocie 2 130 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości zgodnie z terminem ustalonym przy emisji. Wykup sfinansowano ze środków własnych.

### 25.2. Zmiana warunków emisji obligacji.

#### ⊕ Obligacje serii B.

Uchwałą 9 stycznia 2015 r. Zarządu Mebis TFI S.A. zarządzającego funduszem Future NSFIZ zostało obniżone oprocentowanie obligacji serii B do wysokości 9,40% oraz zmieniono termin wykupu. Ustalono, że nowy termin wykupu nastąpi nie później niż 10 listopada 2016 r.

#### ⊕ Obligacje serii D.

2 stycznia 2015 r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii D, w tym obniżenie oprocentowania do stopy 9% oraz przedłużenie terminu wykupu do 10 listopada 2016r.

#### ⊕ Obligacje serii I1 i J1.

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.

#### ⊕ Obligacje serii G1.

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

#### ⊕ Obligacje serii U1.

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



➤ **Obligacje serii R1.**

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

➤ **Obligacje serii H1.**

W związku ze zmianą stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego 5 marca 2015 r. została obniżona wysokość odsetek maksymalnych do 10%. Od 5 marca b.r. odsetki od obligacji serii H1 będą naliczane według oprocentowania równego stopie odsetek maksymalnych.

**26. Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.**

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2014	Oprocentowanie nominalne na 31.03.2015	Oprocentowanie Efektywne na 31.03.2015
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	11,30%	9,40%	9,91%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	9,40%	10,15%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	10,00%	12,37%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	8,40%	9,27%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	2 130	10,50%	8,40%	9,65%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3m + 6,50%	Wibor 3m + 6,50%	10,05%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	9,50%	11,16%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3m + 6,25%	Wibor 3m + 6,25%	9,14%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3m + 6,25%	Wibor 3m + 6,25%	10,72%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	8,25%	9,10%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	8,50%	9,51%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3m + 6,25%	Wibor 3m + 6,25%	9,76%
Obligacje serii U1	12.05.2014	30.04.2015	1 500	10,10%	8,50%	8,79%
Obligacje serii B	09.01.2013	10.11.2016	1 200	11,30%	9,40%	9,45%
Obligacje serii D	03.10.2013	10.11.2016	400	10,60%	9,00%	9,23%
<b>Łącznie</b>			<b>49 197</b>			

Zabezpieczenia obligacji w postaci zastawu rejestrowego, ustanowionego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz.. V. pkt. 9.

**27. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.03.2015 r.**

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Obligacje serii C1	4 617	4 510
Obligacje serii F1		926
Obligacje serii G1	3 386	3 384
Obligacje serii H1	4 963	4 950
Obligacje serii I1	3 006	3 009
Obligacje serii J1	2 151	2 154
Obligacje serii K1	3 556	3 546
Obligacje serii L1	3 526	3 525
Obligacje serii M1	4 426	4 420
Obligacje serii O1	2 991	2 977
Obligacje serii Q1	2 508	2 507
Obligacje serii R1	1 155	1 128
Obligacje serii S1	9 945	9 925
Obligacje serii U1	1 516	1 520
Obligacje serii B	1 224	1 252
Obligacje serii C		403
Obligacje serii D	409	412
<b>Razem obligacje*</b>	<b>49 379</b>	<b>50 548</b>
- długoterminowe	22 229	40 459
- krótkoterminowe	27 150	10 089

\*Powyzsza kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

## 28. Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez jednostkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytach zawarto w rozdziale V pkt 24 i 25 sprawozdania jednostkowego.

## 29. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

### 29.1. Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową na dzień publikacji raportu.

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

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

- ⊕ FIZ Sp. z o.o. – Pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – Pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów;
- ⊕ Adimo Egze S.A. - Pan Jerzy Kulesza Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - Pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i Pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.

## 30. Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2015 r. o raz pierwszym kwartale 2014 r., a także informacje dotyczące zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
FIZ Sp. z o.o.			58	58			95	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			178	42			57	15
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.					43			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			40	46		44	205	279
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	655	921	860		802	218	2 293	
Adimo Egze S.A.	284	1 369	346	450	11 789	12 950	11 052	12 919
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

### 30.1. Opis istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi Grupy i warunki ich realizacji.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### ⊕ FIZ Sp. z o.o.

Najem powierzchni biurowej przez Spółkę dominującą. Wartość usługi 58 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 95 tys. zł.

#### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna jednostek Grupy. Wartość usługi 178 tys. zł. Zobowiązanie 57 tys. zł.

#### ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Należność z tytułu umowy przelewu wierzytelności 43 tys. zł.

#### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Wartość usług na rzecz Spółki dominującej 40 tys. zł, w tym z tytułu ustanowienia zabezpieczenia kredytu 37 tys. zł. Zobowiązanie 205 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

#### ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi wierzytelności Future NSFIZ 655 tys. zł. Należność 802 tys. zł.

Usługi zarządzania funduszami Future NSFIZ oraz GPM NSFIZ przez Mebis TFI 860 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 2 293 tys. zł.

➤ Adimo Egze S.A.

Przychody z tytułu odsetek od obligacji 284 tys. zł. Należność z tytułu obligacji 11 784 tys. zł. Pozostałe należności 5 tys. zł.  
Zakupy od Adimo Egze 346 tys. zł, w tym usługi windykacji 9 tys. zł, nabycie wierzytelności 80 tys. zł, odsetki od obligacji (koszt finansowy) 257 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu obligacji 11 052 tys. zł.

**31. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.**

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 31.03.2015 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

**32. Zobowiązania warunkowe.**

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego jednostki Grupy nie posiadają zobowiązań warunkowych.

**33. Udzielone gwarancje i poręczenia.**

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono gwarancji lub poręczeń.

**34. Zdarzenia po dacie bilansu.**

- Na mocy uchwały Zarządu jednostki dominującej z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1 - 30 kwietnia 2015 r. Obligacje wykupiono w całości, w łącznej kwocie 1 500 tys. zł.
- 23 kwietnia 2015 r. Spółka dominująca na mocy aneksu obniżyła limit kredytowy w Toyota Bank Polska S.A. do kwoty 150 tys. zł. Termin spłaty ustalono na 1 grudnia 2016 r.
- 29 kwietnia 2015 r. podpisano umowę z PKO BP na zakup portfela wierzytelności za cenę zakupu 2,79 mln zł do GPM Vindexus NSFIZ.
- 11 maja 2015 r. umorzono obligacje serii G o wartości nominalnej i wykupu 2 800 tys. zł.
- 11 maja 2015 r. dokonano wykupu obligacji serii J1 w łącznej kwocie 2 130 tys. zł.
- 11 maja 2015 r. Spółka dominująca objęła 700 obligacji serii N o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 700 tys. zł, oprocentowanie 7,50% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2016 r.

## V. Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

### 1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych.

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>4 864</b>	<b>7 028</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	2 701	4 704
Inne przychody	2 163	2 324
<b>Koszty własny</b>	<b>1 075</b>	<b>3 017</b>
Koszty nabycia wierzytelności	1 075	2 594
Inne koszty własne		423
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 789</b>	<b>4 011</b>
Pozostałe przychody operacyjne	16	291
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	1 826	1 892
Pozostałe koszty operacyjne	23	34
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 956</b>	<b>2 376</b>
Przychody finansowe	342	526
Koszty finansowe	1 250	1 465
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 048</b>	<b>1 437</b>
Podatek dochodowy	213	281
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>835</b>	<b>1 156</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>835</b>	<b>1 156</b>
<b>Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:</b>	<b>1 367</b>	<b>54</b>
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	(117)	(1 441)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(117)	(1 441)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	1 484	1 495
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 484	1 495
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>2 202</b>	<b>1 210</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, 15 maja 2015 r.

## 2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2015	31.12.2014
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>108 473</b>	<b>106 510</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 680	1 697
Wartości niematerialne	89	101
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	103 907	102 074
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 699	2 540
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>62 395</b>	<b>62 521</b>
Należności handlowe i pozostałe	4 612	5 920
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	37 975	38 991
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	16 866	16 751
Rozliczenia międzyokresowe	789	176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 153	683
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>170 868</b>	<b>169 031</b>

PASYWA	31.03.2015	31.12.2014
<b>Kapitał własny</b>	<b>106 775</b>	<b>104 573</b>
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	92 358	90 991
Niepodzielony wynik finansowy	5 488	
Wynik finansowy bieżącego okresu	835	5 488
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>36 121</b>	<b>54 386</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 350	41 969
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 455	12 106
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17	21
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	299	290
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>27 972</b>	<b>10 072</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 191	9 314
Zobowiązania handlowe	183	222
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	141	99
Pozostałe zobowiązania	285	255
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	120	136
Pozostałe rezerwy	36	30
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>170 868</b>	<b>169 031</b>

Warszawa, 15 maja 2015 r.

### 3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2015 r.							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>90 991</b>	<b>5 488</b>		<b>104 573</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		90 991	5 488		104 573
Emisja akcji							
Suma dochodów całkowitych				1 367	835		2 202
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2015 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>92 358</b>	<b>5 488</b>	<b>835</b>	<b>106 775</b>
Trzy miesiące zakończone 31.03.2014 r.							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 668</b>	<b>1 240</b>		<b>97 002</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Emisja akcji							
Suma dochodów całkowitych				54	1 156		1 210
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>87 722</b>	<b>1 240</b>	<b>1 156</b>	<b>98 212</b>

Warszawa, 15 maja 2015 r.

#### 4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 048	1 437
Korekty razem	2 527	441
Amortyzacja	40	35
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	907	902
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	(1)	12
Zmiana stanu wierzycelności	899	1 447
Zmiana stanu należności	1 308	(128)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(9)	(1 736)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(613)	(87)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(4)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	3 575	1 878
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(330)	(370)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 245</b>	<b>1 508</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>227</b>	<b>2 038</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie aktywów finansowych		1 690
Odsetki otrzymane od obligacji	227	348
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11)	(10)
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>216</b>	<b>2 028</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>199</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		199
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(3 572)</b>
Nabycie akcji własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek		(1 996)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(920)	
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(10)	(9)
Odsetki zapłacone od kredytów i obligacji	(1 061)	(1 567)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(3 373)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>1 470</b>	<b>163</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 470</b>	<b>163</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>683</b>	<b>12</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>2 153</b>	<b>175</b>

Warszawa, 15 maja 2015 r.

## 5. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

Działalność Spółki nie jest uzależniona w istotnym stopniu od zjawiska sezonowości. W jej historii można wyodrębnić okresy w ciągu roku sprawozdawczego, w których uzyskiwane przychody były wyższe od pozostałych okresów o 10%-20%. Dotyczy to w szczególności drugiego i czwartego kwartału roku kalendarzowego. Zjawisko to nie tworzy dla Spółki ryzyka utraty płynności finansowej lub zwiększenia niepewności co do realizacji prognoz finansowych.

## 6. Segmenty operacyjne w działalności Spółki.

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

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

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w pierwszym kwartale 2015 r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 55,53%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 44,47% przychodów operacyjnych. W porównaniu do pierwszego kwartału 2014 r. udział przychodów z wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się o ponad 11%. Jest to skutek polityki zakupów wierzytelności, które są realizowane na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych. Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 7. Opis zdarzeń z pierwszego kwartału 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu, które miały znaczący wpływ na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, a które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie odnotowała w działalności operacyjnej zdarzeń o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

Zdarzenia o istotnym wpływie na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Spółce w pierwszym kwartale 2015 r.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Zmiana warunków obligacji		Pozostałe aktywa finansowe		Opisano w rozdziale V pkt 11
2.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(920)	Opisano w rozdziale V pkt 20
	Zmiana warunków obligacji		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale V pkt 20

Zdarzenia w okresie od 1 kwietnia 2015 r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	Zdarzenia po dniu bilansowym	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Umorzenie obligacji	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	1 000	Opisano w rozdziale V pkt 11
	Objęcie obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(700)	Opisano w rozdziale V pkt 11
2.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 630)	Opisano w rozdziale V pkt 20

## 8. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

Wyszczególnienie	31.03.2015		31.12.2014	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	Wartość bilansowa**	ilość certyfikatów inwestycyjnych	Wartość bilansowa**
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	75 702	64	72 915
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	46	28 205	46	29 159
<b>RAZEM</b>	<b>110</b>	<b>103 907</b>	<b>110</b>	<b>102 074</b>

NSFIZ\* - Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Wartość bilansowa \*\*Certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.



Raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”  
za pierwszy kwartał od 01.01.2015r. do 31.03.2015r. roku sprawozdawczego od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.

Nazwa jednostki zależnej	Wartość udziałów w cenie nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	31 000	44 702	75 702	100%	100%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	9 185	19 020	28 205	100%	100%	Metoda przejęcia
<b>Łącznie</b>	<b>40 185</b>	<b>63 722</b>	<b>103 907</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 1 kwartał 2015 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	<b>A = H - J</b>	<b>B</b>	<b>C = A - B - D</b>	<b>D = E + F</b>	<b>E</b>	<b>F</b>	<b>G</b>	<b>H</b>	<b>I</b>	<b>J</b>
<b>GPM Vindexus</b>	75 702	29 423	3 691	42 588	76 686	(34 098)	2 787	77 127	77 127	1 425
<b>Future</b>	28 205	9 185	25 205	(6 185)	7 760	(13 945)	(954)	49 039	49 039	20 834
<b>Łącznie</b>	<b>103 907</b>	<b>38 608</b>	<b>28 896</b>	<b>36 403</b>	<b>84 446</b>	<b>(48 043)</b>	<b>1 833</b>	<b>126 166</b>	<b>126 166</b>	<b>22 259</b>

1 stycznia 2014 r. Spółka posiadała w GPM „Vindexus” NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych. W 2014 r. dokonano umorzenia czterech certyfikatów inwestycyjnych serii F.

1 stycznia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów oraz 46 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, co również stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów funduszu.

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

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu</b>	<b>50 130</b>	<b>46 209</b>
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	1 484	3 921
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie	1 484	3 921
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu</b>	<b>51 614</b>	<b>50 130</b>

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.03.2015	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	3	obligacje serii N1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria A	2	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	21	Obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>64</b>			
<b>Future NSFIZ</b>				
Seria A	3	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii F1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	1	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>46</b>			

CI\* - certyfikat inwestycyjny

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

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

## 10. Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	16 866	16 751
<b>RAZEM</b>	<b>16 866</b>	<b>16 751</b>

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Obligacje serii A	4 169	4 306
Obligacje serii E	12 697	12 445
<b>Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>16 866</b>	<b>16 751</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	16 866	16 751

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa	Oprocentowanie na dzień publikacji raportu
				Nominalne na 31.03.2015	efektywne		
<b>Wg stanu na 31.03.2015</b>							
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2015	4 000	9,00%	8,99%	4 169	9,00%
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	9,00%	7,89%	12 697	9,00%
<b>Łącznie</b>			<b>15 200</b>			<b>16 866</b>	

## 11. Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

### 11.1. Zmiana oprocentowania.

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

### 11.2. Objęcie obligacji.

- 11 maja 2015 r. Spółka objęła 700 obligacji serii N o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 700 tys. zł, oprocentowanie 7,50% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2016 r.

### 11.3. Umorzenie obligacji.

- Na podstawie porozumienia z 11 maja 2015 r. dokonano wcześniejszego umorzenia 100 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. zł.

## 12. Należności handlowe i pozostałe Spółki.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>4 612</b>	<b>5 920</b>
- od jednostek powiązanych	2 089	3 605
- od pozostałych jednostek	2 523	2 315
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>4 838</b>	<b>6 146</b>

➡ **Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.**

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	2 084	3 510
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeteterminowane		38
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>2 084</b>	<b>3 548</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	258	303
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeteterminowane	227	227
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>485</b>	<b>530</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 569</b>	<b>4 078</b>
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>2 343</b>	<b>3 852</b>

➡ **Należności pozostałe.**

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Pozostałe należności netto, w tym:</b>	<b>2 269</b>	<b>2 068</b>
- od jednostek powiązanych	5	57
- od pozostałych jednostek	2 264	2 011
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>2 269</b>	<b>2 068</b>

**13. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.**

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
<b>Pozostałe jednostki</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:	0	37
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		37
Zmniejszenia w tym:	0	37
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		37
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	226
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>226</b>	<b>226</b>

#### 14. Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w okresie 01.01.2015 -31.03.2015 r.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej, w tym:</b>	<b>38 991</b>	<b>42 040</b>
- w cenie nabycia brutto	25 482	28 246
- odpis aktualizujący	(2 029)	(2 978)
- w cenie nabycia netto	23 453	25 268
- nadwyżka przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia/kapitał z aktualizacji wyceny	15 538	16 772
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>206</b>	<b>3 231</b>
- zakup nowych wierzytelności	80	968
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	126	2 263
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>(1 217)</b>	<b>(7 229)</b>
- koszt własny przychodów z windykacji	(1 075)	(5 960)
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do dochodów całkowitych	(117)	(1 234)
- zakończenie windykacji oraz zwroty	(25)	(35)
<b>Zmiana odpisów aktualizujących, w tym:</b>		
Odpisy aktualizujące na początek okresu	2 029	2 978
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		(975)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	5	26
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 034	2 029
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto</b>	<b>37 975</b>	<b>38 991</b>
- w cenie nabycia brutto	24 588	25 482
- odpis aktualizujący	(2 034)	(2 029)
- w cenie nabycia netto	22 554	23 453
- nadwyżka przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia/kapitał z aktualizacji wyceny	15 421	15 538

Wierzytelności w cenie nabycia\* ujęcie w kwocie poniesionych wydatków na zakup i dochodzenie roszczeń, w tym na koszty wpisów sądowych, wynikających z nabytych pakietów. Nakłady dla każdego pakietu rozliczane są proporcjonalnie do uzyskanych wpływów z pakietu.

##### 14.1. Stosowane przez Spółkę zasady wyceny wierzytelności w wartości godziwej.

Spółka, tak jak wszystkie jednostki Grupy, wycenia wierzytelności nabyte w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 19.1.

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

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu</b>	<b>15 538</b>	<b>16 772</b>
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(117)	(1 234)
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(117)	(1 234)
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu</b>	<b>15 421</b>	<b>15 538</b>

#### 15. Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 296	21 296
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	36 208	33 951
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	15 406	16 179
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	15 421	15 538
Kapitał rezerwowowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>92 358</b>	<b>90 991</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowowy	Razem
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>21 296</b>	<b>33 951</b>	<b>16 179</b>	<b>15 538</b>	<b>4 027</b>	<b>90 991</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>2 787</b>	<b>181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 968</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		2 787				2 787
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			181			181
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>530</b>	<b>954</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>1 601</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			954			954
Wycena portfeli wierzytelności				117		117
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		530				530
<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>21 296</b>	<b>36 208</b>	<b>15 406</b>	<b>15 421</b>	<b>4 027</b>	<b>92 358</b>

\* -certyfikaty inwestycyjne.

## 16. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	52	48
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	280	272
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	84	101
Rezerwy na pozostałe świadczenia	3	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>419</b>	<b>426</b>
- długoterminowe	299	290
- krótkoterminowe	120	136

## 17. Zysk na jedną akcję.

Zysk na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Zysk netto	835	5 488	1 156
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,07	0,47	0,10

## 18. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2015 r.

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia opublikowania raportu nie została wypłacona dywidenda.

4 maja 2015 r. została podjęta przez Zarząd Spółki uchwała o propozycji odnośnie wypłaty dywidendy, którą Zarząd zgłosił Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zarząd proponuje wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego przez Spółkę w 2014 r. w wysokości 0,10 zł na akcję.

## 19. Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę.

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

## 20. Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

### 20.1. Wykup obligacji.

#### ⊕ Obligacje serii F1.

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

#### ⊕ Obligacje serii U1.

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

### ➔ Obligację serii J 1.

11 maja 2015 r. dokonano zgodnie z warunkami emisji wykupu obligacji serii J1 w kwocie 2 130 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych Spółki.

## 20.2. Zmiana warunków emisji obligacji.

### ➔ Obligacje serii I1 i J1.

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

### ➔ Obligacje serii G1.

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

### ➔ Obligacje serii U1.

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

### ➔ Obligacje serii R1.

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

### ➔ Obligacje serii H1.

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

## 21. Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2014	Oprocentowanie nominalne na 31.03.2015	Oprocentowanie efektywne na 31.03.2015
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	11,30%	9,40%	9,91%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	9,40%	10,15%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	10,00%	12,37%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	8,40%	9,27%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	2 130	10,50%	8,40%	9,65%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,50%	Wibor 3M+ 6,50%	10,05%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	9,50%	11,16%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+ 6,25%	Wibor 3M+ 6,25%	9,14%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+ 6,25%	Wibor 3M+ 6,25%	10,72%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	5 239	8,25%	8,25%	9,10%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	8,50%	9,51%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	Wibor 3M+6,25%	9,76%
Obligacje serii U1	12.05.2014	30.04.2015	1 500	10,10%	8,50%	8,79%
łącznie			50 336			

## 22. Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2015 r.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 617	4 510
Obligacje serii F1		926
Obligacje serii G1	3 386	3 384
Obligacje serii H1	4 963	4 950
Obligacje serii I1	3 006	3 009
Obligacje serii J1	2 151	2 154
Obligacje serii K1	3 556	3 546
Obligacje serii L1	3 526	3 525
Obligacje serii M1	4 426	4 420
Obligacje serii O1	2 991	2 977
Obligacje serii Q1	5 257	5 253
Obligacje serii R1	1 155	1 128
Obligacje serii S1	9 945	9 925
Obligacje serii U1	1 516	1 520
<b>Razem obligacje*</b>	<b>50 495</b>	<b>51 227</b>
- długoterminowe	23 345	41 953
- krótkoterminowe	27 150	9 274

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

Zabezpieczenia obligacji ustanowione na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 9 niniejszego rozdziału.

## 23. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły emisje kapitałowych papierów wartościowych. Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

## 24. Kredyty bankowe i pożyczki.

Do dnia bilansowego 31.03.2015r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0.

Na dzień opublikowania raportu Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

- ⊕ w kwocie 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A zgodnie z umową podpisaną 23 grudnia 2014 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny długoterminowy	150*	0	Wibor 1M +3 %	01.12.2016	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +3%	31.12.2015	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>2 150</b>	<b>0</b>			

- ⊕ Aneks z 23 kwietnia 2015 r. do umowy z 6 sierpnia 2013 r. ograniczono limit kredytu do 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A. Termin spłaty kredytu ustalono na 1 grudnia 2016 r.

## 25. Opis zabezpieczenia kredytów.

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

Zabezpieczenia limitu kredytowego udzielonego przez PKO Bank Polski S.A.:

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

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

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

## 26. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

### 26.1. Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

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

## 27. Transakcje i warunki ich realizacji z jednostkami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
<b>Jednostka dominująca</b>								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
<b>Jednostki zależne</b>								
GPM Vindexus NSFIZ	1 508	1 403	57	121	1 239	509	2 749	2 773
Future NSFIZ	283	202			16 866	17 732		
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Nie występuje.								
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współinikiem</b>								
Nie występuje.								
<b>Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki</b>								
FIZ Sp. z o.o.			58	58			95	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			132	16			46	7
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.					43			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			40	46		44	205	279
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	655	921			802	218		
Adimo Egze S.A.		930	346	450	5		11 052	12 919
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								



### 27.1. Opis istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### ⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzycelności funduszu 1 508 tys. zł.

Obciążenie Spółki przez GPM Vindexus NSFIZ z tytułu kosztów odsetkowych 57 tys. zł.

Należności Spółki w kwocie 1 239 zł z tytułu zarządzania wierzycelnościami funduszu.

Zobowiązanie Spółki 2 749 tys. zł z tytułu obligacji serii Q1.

#### ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od obligacji serii A 283 tys. zł. Należność Spółki dominującej w kwocie 16 866 tys. zł z tytułu obligacji serii A i E, wyemitowanych przez fundusz.

#### ⊕ FIZ Sp. z o.o.

Najem powierzchni biurowej przez Spółkę. Wartość usługi 58 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 95 tys. zł.

#### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna. Wartość usługi 132 tys. zł. Zobowiązanie 46 tys. zł.

#### ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Należność z tytułu umowy przelewu wierzycelności 43 tys. zł.

#### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Wartość usług na rzecz Spółki 40 tys. zł, w tym z tytułu ustanowienia zabezpieczenia kredytu 37 tys. zł, pozostałe usługi 3 tys. zł.

Zobowiązanie 205 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

#### ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi wierzycelności Future NSFIZ 655 tys. zł. Należność 802 tys. zł.

#### ⊕ Adimo Egze S.A.

Usługi windykacji na rzecz Spółki. Wartość usługi 9 tys. zł.

Transakcja nabycia wierzycelności na rzecz Spółki 80 tys. zł.

Pozostałe należności 5 tys. zł.

Odsetki od obligacji (koszt finansowy) 257 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu obligacji 11 052 tys. zł.

### 28. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym kwartale 2015 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

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

W pierwszym kwartale 2015 r. nie miały miejsca żadne inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

### 30. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.

Nie wystąpiły zdarzenia ani na dzień bilansowy ani po tym dniu, w tym niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

### 31. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2015 r.

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

### 32. Zdarzenia po dacie bilansu.

⊕ Na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Obligacje zostały wykupione 30 kwietnia 2015 r. w całości, w łącznej kwocie 1 500 tys. zł.

⊕ 23 kwietnia 2015 r. Spółka na mocy aneksu do umowy z 6 sierpnia 2013 r. obniżyła limit kredytowy w Toyota Bank Polska S.A. do kwoty 150 tys. zł. Termin spłaty ustalono na 1 grudnia 2016 r.

⊕ Na podstawie porozumienia z 11 maja 2015 r. dokonano wcześniejszego umorzenia 100 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. zł.

⊕ 11 maja 2015 r. dokonano wykupu obligacji serii J1 w łącznej kwocie 2 130 tys. zł.

⊕ 11 maja 2015 r. Spółka objęła 700 obligacji serii N o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 700 tys. zł, oprocentowanie 7,50% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2016 r.

## **VI. Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego.**

### **1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości, wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR. Informacje finansowe funduszy są dostosowywane do zasad obowiązujących w Grupie.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyeliminowano te pozycje, które powstały na skutek transakcji pomiędzy jednostkami tworzącymi Grupę. I tak w skonsolidowanym rachunku wyników poszczególne pozycje przychodów i kosztów zostały zsumowane, wyłączono natomiast wartości, które powstały w wyniku transakcji pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi.

Grupa sporządza sprawozdanie z dochodów całkowitych, w którym oprócz przychodów i kosztów powstałych w okresie objętym sprawozdaniem, ujmuje także zmianę zysków z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych do wartości godziwej, co łącznie daje sumę dochodów całkowitych.

Zyski z przeszacowania stanowią nadwyżkę wartości bilansowej instrumentu finansowego, odniesioną jako kapitał z aktualizacji wyceny w kapitały pozostałe ponad cenę nabycia.

Przychody operacyjne Grupy obejmują przychody z windykacji wierzytelności własnych nabytych od wierzycieli pierwotnych, uzyskanych przez jednostki Grupy oraz przychody z windykacji na zlecenie. Przychody z windykacji wierzytelności własnych ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

Koszty poniesione na zakup wierzytelności i dochodzenie na drodze sądowej roszczeń z nich wynikających oraz egzekucyjnej są ujmowane jako nakłady aktywowane.

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 wartości odzyskiwalnej z danego pakietu.

Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe.

W przychodach i kosztach finansowych ujmowane są memoriałowo kwoty uzyskane z inwestycji w aktywa finansowe oraz koszty obsługi długu.

Tworzenie i rozwiązywanie odpisów aktualizujących składniki majątku jest odnoszone w pozostałe koszty i przychody operacyjne lub koszty i przychody finansowe.

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat stanowi sumę podatku bieżącego do zapłaty i podatku odroczonego.

Pakiety wierzytelności są wyceniane w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągальności w stosunku do założeń. Pewne co do wystąpienia kwoty są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Jednostki Grupy stosują do wyceny pakietów wierzytelności model wartości godziwej wg hierarchii 3.

Należy zauważyć, że mogą wystąpić odchylenia od wartości szacowanych przepływów, lecz w przypadku dużych pakietów wierzytelności nie będą one miały istotnego wpływu na wyniki finansowe i sumę aktywów.

Jednostki Grupy na każdy dzień sporządzenia sprawozdania finansowego weryfikują wartości szacunkowe i oceniają prawdopodobieństwo niewystąpienia przepływów.

W wyniku przeszacowania powstaje nadwyżka wartości bilansowej ponad aktywowane nakłady (cenę nabycia), która zwiększa dochody całkowite.

### **2. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2015 r.**

W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa odnotowała wyniki zbliżone do tych uzyskanych w okresie porównywalnym. Przychody Grupy z wierzytelności nabytych przekroczyły kwotę ok. 10,9 mln zł, w tym przychody jednostek zależnych ok. 8,2 mln zł oraz Spółki dominującej ok. 2,7 mln zł. Skonsolidowany zysk netto wyniósł ok. 3,2 mln zł.

W zakresie nabycia nowych pakietów w minionym kwartale nie zrealizowano istotnych transakcji. Łączna kwota wydatkowana na zakupy wierzytelności wyniosła 0,55 mln zł. Po dniu bilansowym zakupiono od PKO BP ponad 3 tys. spraw.

Grupa nadal finansuje się w przeważającej części kapitałem własnym, którego udział w strukturze pasywów na koniec pierwszego kwartału 2015 r. wyniósł 69,12% i wzrósł w stosunku do stanu na 31.12.2014 r.

Zwiększający się udział kapitałów własnych w finansowaniu Grupy wynika z systematycznego regulowania zobowiązań finansowych.

Przy istniejących nadwyżkach finansowych Grupa nie zaciąga nowych zobowiązań.

Do ważniejszych zdarzeń w zakresie finansowania Grupy, jakie wystąpiły pierwszym kwartale 2015 r. był wykup obligacji w łącznej kwocie 1,32 mln zł. Po dniu bilansowym Spółka dominująca wykupiła obligacje na łączną kwotę 3,6 mln zł.

Składniki pasywów	31.03.2015	% w strukturze	31.12.2014	% w strukturze	31.03.2014	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>118 662</b>	<b>69,12%</b>	<b>116 018</b>	<b>67,95%</b>	<b>108 367</b>	<b>65,48%</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty długoterminowe					940	0,57%
Kredyty krótkoterminowe					1 612	0,97%
Obligacje długoterminowe	22 229	12,95%	40 437	23,68%	46 754	28,25%
Obligacje krótkoterminowe	27 150	15,81%	10 086	5,91%	5 359	3,24%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	46	0,03%	56	0,03%	83	0,04%
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>49 425</b>	<b>28,79%</b>	<b>50 579</b>	<b>29,62%</b>	<b>54 748</b>	<b>33,07%</b>
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 026	1,76%	3 597	2,11%	1 863	1,13%
Pozostałe składniki pasywów	565	0,33%	557	0,32%	532	0,32%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>53 016</b>	<b>30,88%</b>	<b>54 733</b>	<b>32,05%</b>	<b>57 143</b>	<b>34,52%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>171 678</b>	<b>100%</b>	<b>170 751</b>	<b>100%</b>	<b>165 510</b>	<b>100%</b>

Do dnia bilansowego nie wykorzystano kredytu w PKO Bank Polski w limicie 2 mln zł oraz limitu 500 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A., które posiada Spółka dominująca.

Do dnia publikacji raportu zmniejszono limit kredytowy w Toyota Bank S.A. z kwoty 500 tys. zł na koniec 2014 r. do kwoty 150 tys. zł.

W minionym kwartale działalność Grupy charakteryzowała się wysoką płynnością. Wypracowana nadwyżka środków pieniężnych osiągnęła kwotę ok. 5,5 mln zł i jest zbliżona do nadwyżki z pierwszego kwartału roku ubiegłego. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł ok. 17,1 mln zł.

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

Elementy cash flow	01.01.2015-31.03.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-31.03.2014
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 530</b>	<b>3 232</b>	<b>3 232</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 645	15 292	7 576
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	273	5 330	1 264
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 390)	(12 324)	(3 359)
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	<b>5 528</b>	<b>8 298</b>	<b>5 481</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>17 058</b>	<b>11 530</b>	<b>8 713</b>

### 3. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w pierwszym kwartale 2015 r. i do dnia opublikowania raportu.

#### ⊖ Objęcie obligacji.

11 maja 2015 r. Spółka dominująca objęła 700 obligacji serii N o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 700 tys. zł, oprocentowanie 7,50% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2016 r.

#### ⊖ Wykup obligacji.

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

16 marca 2015 r. jednostka zależna Future NSFIZ dokonała wykupu obligacji serii C w kwocie 400 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości zgodnie z terminem wykupu określonym przy emisji.

Na mocy uchwały Zarządu z 10 kwietnia 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii U1. Obligacje zostały wykupione 30 kwietnia 2015 r. w całości, w łącznej kwocie 1 500 tys. zł.

11 maja 2015 r. dokonano wykupu obligacji serii J1 w kwocie 2 130 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w terminie ustalonym w warunkach emisji.

#### ⊖ Istotne umowy.

- ✓ 16 marca 2015 r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Orange Polska S.A. portfel wierzytelności telekomunikacyjnych o wartości nominalnej 1,4 mln zł.
- ✓ 29 kwietnia 2015 r. GPM Vindexus NSFIZ podpisał umowę z PKO Bank Polski na zakup portfela wierzytelności bankowych za cenę zakupu 2,79 mln zł. W wyniku transakcji nabyto ponad 3 tys. spraw.

#### **4. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.**

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji nie wyemitowano dłużnych papierów wartościowych.

#### **5. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r.

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

- 6.1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.**

W okresie od 01.01.2015r. do 31.03.2015r. oraz do dnia opublikowania raportu żadna jednostka Grupy Kapitałowej nie była stroną postępowania sądowego, dotyczącego jej zobowiązań, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych jednostki, a także wobec organów właściwych dla postępowania arbitrażowego lub wobec organu administracji publicznej, spełniających powyższy warunek.

- 6.2. Postępowania w ilości co najmniej dwóch lub więcej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

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 pierwszym kwartale 2015r. skierowano na drogę postępowania sądowego 4,2 tys. spraw na łączną kwotę roszczeń 32,6 mln zł. Uzyskano tytuły wykonawcze dla 4,8 tys. spraw na łączną kwotę 57,9 mln zł. Sad oddalił powództwo w 18 sprawach na łączną kwotę 0,2 mln zł. Postępowania sądowe w sprawach ilości 0,4 tys. na łączną kwotę 2,9 mln zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn. Na koniec okresu sprawozdawczego ilość nierozstrzygniętych przez sąd spraw wyniosła ok. 6 tys. sztuk, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 47,5 mln zł.

#### **7. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

W pierwszym kwartale 2015 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązаныmi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 30 i rozdziale V pkt. 27 raportu za pierwszy kwartał 2015 r.

#### **8. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.**

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych niż instytucje bankowe.

#### **9. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2015 r. oraz okresach następných.**

W pierwszym kwartale b.r. w działalności Grupy nie wystąpiły zdarzenia, w szczególności o charakterze nietypowym, które będą miały istotny wpływ na sytuację finansową jednostek Grupy w okresach przyszłych.

#### **10. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych szacuje się, że potencjał branży windykacyjnej nie będzie niższy niż w latach ubiegłych.

Grupa zależnie od oferty cenowej rynku wierzytelności oraz posiadanych możliwości finansowych, w tym dostępu do finansowania zewnętrznego, realizuje stopniowo zakupy nowych pakietów.

Istotnym czynnikiem dla działalności Spółki dominującej oraz Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż w roku poprzednim. W przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzytelności istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia. Spółka reguluje terminowo swoje zobowiązania oraz w miarę posiadanych środków dokonuje wykupu obligacji przed terminem zapadalności.

Dla działalności Grupy w perspektywie długoterminowej istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i pozyskiwania źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego.

W roku bieżącym w okresie do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2015 r. jednostki Grupy obniżyły oprocentowanie oparte na stopach stałych przeciętnie o 2%. Oczekuje się, że wraz ze spadkiem bazowych stóp procentowych nastąpi dalsze obniżenie rynkowego kosztu kredytu.

Zakłada się, że zarówno banki jak i firmy telekomunikacyjne będą oferować do sprzedaży swoje wierzytelności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. W ostatnich okresach na rynku wierzytelności nastąpiła podaż pakietów obejmujących łącznie wartość nominalną sprzedawanych spraw w przedziale 0,5 mld zł. - 1 mld zł. Nie można wykluczyć, że ta tendencja na rynku utrzyma się i może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy.

Warszawa, 15.05.2015 r.