



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport skonsolidowany
za czwarty kwartał
od 01.10.2014r. do 31.12.2014r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.**

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	5
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.	Zmiany kursu akcji Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. na tle zmiany notowań indeksu WIG w ciągu 2014 r. oraz w 2015 r.	6
II.	Oświadczenie Zarządu.	7
III.	Opis Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	8
1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	8
2.	Informacje o Spółce dominującej.	8
3.	Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu.	8
4.	Informacje o jednostkach zależnych.	9
5.	Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”.	10
6.	Model działania Grupy Kapitałowej.	11
7.	Organy Spółki dominującej.	11
8.	Akcjonariat Spółki dominującej na 31.12.2014 r. i dzień opublikowania raportu.	12
9.	Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej i ich wpływ działalność Grupy.	12
IV.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	13
1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.	13
2.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	14
3.	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	15
4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	16
5.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	17
6.	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	17
7.	Zmiany do MSSF / MSR obowiązujące od 1 stycznia 2014 r.	17
8.	Zasady konsolidacji.	18
9.	Dane porównywalne.	19
10.	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	19
11.	Segmenty sprawozdawcze.	19
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.	20
13.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	20
14.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	20
15.	Pozostałe aktywa finansowe – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.	20
16.	Splata inwestycji Grupy Kapitałowej 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 01.01.2014 do 31.12.2014.	22
19.1.	Stosowane przez jednostki Grupy zasady wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.	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 czwarty kwartał 2014 r.	24

24.	Emisja przez jednostki Grupy dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 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 31.12.2014 r.	25
28.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	26
29.	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.....	26
29.1.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy i warunki ich realizacji.	26
30.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	27
31.	Zobowiązania warunkowe.	27
32.	Udzielone gwarancje i poręczenia.	27
33.	Zdarzenia po dacie bilansu.	27

V.	Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.....	28
1.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z 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 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.	32
8.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	33
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.	34
10.	Pozostałe aktywa finansowe.....	34
11.	Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.	35
11.1.	Umorzenie obligacji objętych przez Spółkę w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 r.....	35
11.2.	Zmiana oprocentowania - zdarzenia po dniu bilansowym.	35
12.	Należności handlowe i pozostałe Spółki.	35
13.	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	36
14.	Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w okresie 01.01.2014 -31.12.2014 r.	36
14.1.	Stosowane przez Spółkę zasady wyceny wierzytelności w wartości godziwej.	37
14.2.	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	37
15.	Pozostałe kapitały.	37
16.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	38
17.	Zysk na jedną akcję.	38
18.	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 r.....	38
19.	Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę.	38
20.	Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.....	38
20.1.	Wykup obligacji.	38
20.2.	Zmiana warunków emisji obligacji.	39

21.	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	39
22.	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2014 r.	39
23.	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	40
24.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	40
25.	Opis zabezpieczenia kredytów.	41
25.1.	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	41
25.2.	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	41
26.	Transakcje i warunki ich realizacji z podmiotami powiązanymi.....	41
26.1.	Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	42
26.2.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....	42
27.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	43
28.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	43
29.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	43
30.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31.12.2014 r.	43
31.	Zdarzenia po dacie bilansu.	43
VI.	Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego.....	44
1.	Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	44
2.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2014 r.	44
3.	Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w bieżącym roku do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 r.	45
4.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.	46
5.	Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	46
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	46
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.....	46
6.2.	Postępowania w ilości co najmniej dwu 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.	46
7.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	46
8.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	46
9.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w czwartym kwartale 2014 r. oraz okresach następnych.....	47
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	47

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

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013-31.12.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	52 144	12 447	40 891	9 711
Koszt własny sprzedaży	23 574	5 627	16 095	3 822
EBIT	28 570	6 820	13 659	3 244
EBITDA	28 720	6 856	13 825	3 283
Zysk brutto	10 388	2 480	9 513	2 259
Zysk netto	9 315	2 224	9 193	2 183
Aktywa razem	170 754	40 061	166 283	40 095
Zobowiązania razem*	54 201	12 716	58 798	14 178
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	13 726	3 220	8 593	2 072
Kapitał własny	115 996	27 214	106 966	25 792
Kapitał zakładowy	1 159	272	1 159	279
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	10,00	2,35	9,23	2,23
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,80	0,191	0,79	0,19
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 292	3 650	3 814	906
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 330	1 272	(8 164)	(1 939)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 324)	(2 942)	6 521	1 549
Zmiana stanu środków pieniężnych	8 298	1 980	2 171	516

*Z łącznej sumy zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 557 tys. zł, z sumy zobowiązań krótkoterminowych wyłączono 205 tys. zł.

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

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

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 12 599 tys. zł, z sumy zobowiązań krótkoterminowych wyłączono 182 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.

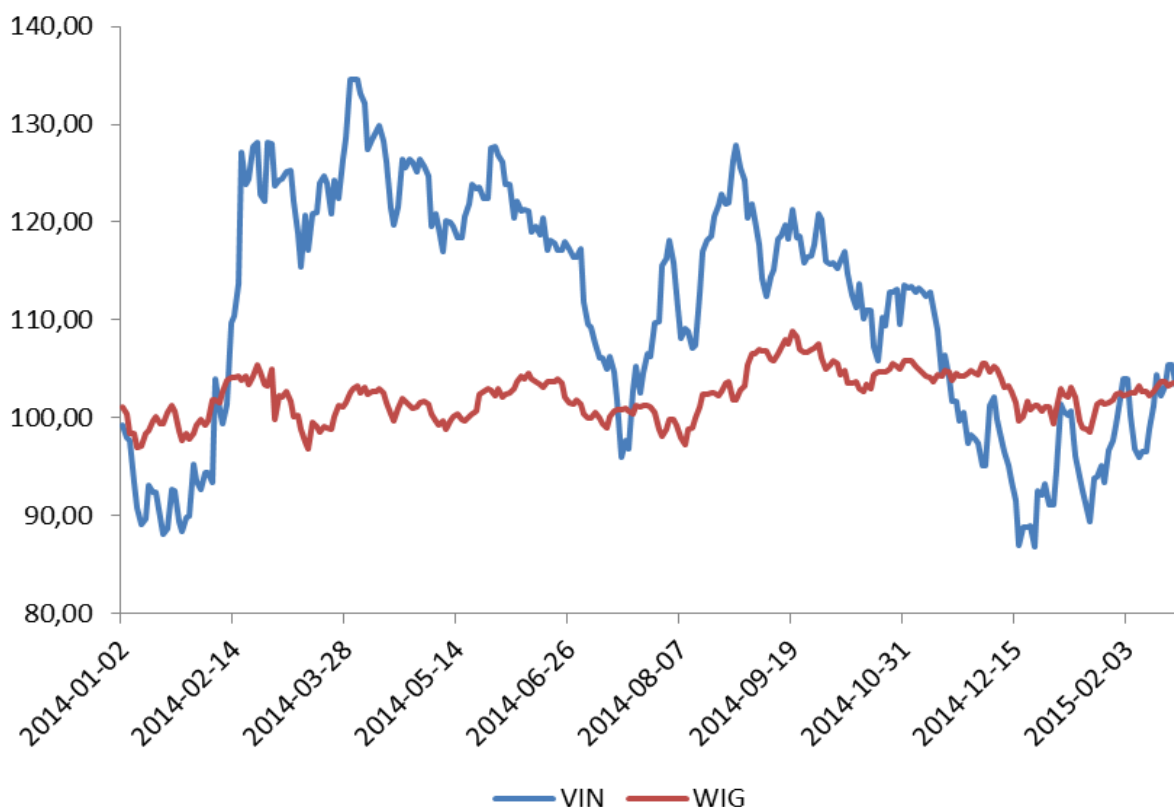
Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2014 - 31.12.2014	4,1893	4,0998	4,3138	4,2623
01.01.2013 - 31.12.2013	4,2110	4,0671	4,3432	4,1472

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

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

- ⊕ bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- ⊕ rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

4. Zmiany kursu akcji Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. na tle zmiany notowań indeksu WIG w ciągu 2014 r. oraz w 2015 r.



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

W roku minionym średni kurs akcji osiągnął wartość 5,45 zł. Kurs zamknięcia kształtował się następująco:

- 6,87 zł - kurs maksymalny,
- 4,03 zł - kurs minimalny.

24 lutego 2015 r. średnia cena akcji wyniosła 4,77 zł, a kurs zamknięcia 4,75 zł.

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 31.12.2014 r. za czwarty kwartał obejmujący okres od 01.10.2014 -31.12.2014 roku sprawozdawczego od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 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 czwarty kwartał 2014 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, 27.02.2015 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 07 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.

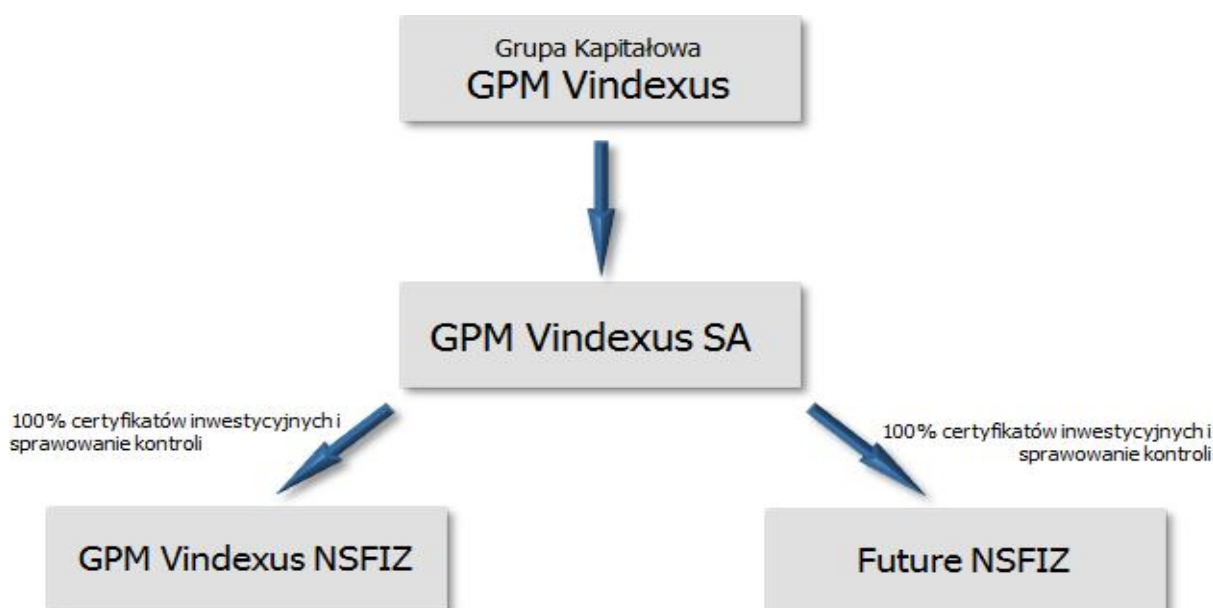
2. Informacje o Spółce dominującej.

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

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 VINDEUS 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 31.12.2014 r.	64	46

NSFIZ* - Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego 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. W bieżącym roku Jednostka dominująca umorzyła 4 certyfikaty inwestycyjne.

Stan certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ na 31.12.2014 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	1 000 000,00
Seria C	21 sierpnia 2008	10	100%	152 594	1 525 940,00
Seria D	9 września 2008	8	100%	151 962	1 215 696,00
Seria E	13 stycznia 2011	7	100%	660 736	4 625 152,00
Seria F	7 lutego 2011	38	100%	665 699	25 296 562,00
łącznie		68	100%		33 663 350,00
Wykup certyfikatów:					
Seria F	30 czerwca 2014 r.	3	100%	665 699	1 997 097
Seria F	30 września 2014 r.	1	100%	665 699	665 699
łącznie		4			2 662 796
Stan certyfikatów	31.12.2014	64	100%		31 000 554

CI* certyfikat inwestycyjny

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 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 31.12.2014 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
ogółem		46			9 184 868,66

CI* -certyfikat inwestycyjny

Jednostki zależne są powiązane z Jednostką dominującą nie tylko kapitałowo, ale również osobowo z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. Dotyczy to pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno oraz pana Piotra Kuchno, którzy w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełnią funkcje członków Zarządu, a w Spółce dominującej odpowiednio funkcje członka Zarządu oraz członka Rady Nadzorczej.

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

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa na polskim rynku wierzytelności od 1995 roku. Profil działalności obejmuje obrót wierzytelnościami oraz windykację na zlecenie jednostek zewnętrznych, przy czym Spółka dominująca koncentruje się na nabywaniu wierzytelności na własny rachunek i dochodzeniu roszczeń na własną odpowiedzialność. Doświadczenie oraz efektywność wypracowane przez lata plasują Spółkę dominującą pośród liderów rynku, zarówno pod względem jakości świadczonych usług jak i osiągniętych wyników finansowych.

Grupa nabywa i obsługuje pakiety wierzytelności, zawierające w szczególności:

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

Wierzytelności nabywane są w wyniku przetargów organizowanych przez banki, firmy telekomunikacyjne czy też innych zbywców. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności przeprowadzana jest analiza due dilligence oferowanego pakietu wierzytelności oraz dokonywana jest wycena jego wartości. Szacowana wartość portfela to suma planowanych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków.

Przy szacowaniu wartości odzyskiwalnej portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

W analizie stanu prawnego ocenia się w szczególności następujące warunki:

- ⊕ bezsporność spraw co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ich sprzedaż nie jest sprzeczna z postanowieniami umowy zawartej między wierzycielem pierwotnym a dłużnikiem (ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz),
- ⊕ dłużnikowi nie przysługują żadne wierzytelności, które mogłyby być potrącone z wierzytelnością oferowaną do sprzedaży,
- ⊕ kompletność dokumentacji dotyczącej wierzytelności.

Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzytelnościami jednostek zależnych prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności na zlecenie jednostek zewnętrznych.

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

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu do obsługi Jednostka dominująca przystępuje do windykacji wierzytelności. Dochodzenie roszczeń, wynikających z nabytych spraw jest realizowane na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej. Priorytetem czynności windykacyjnych jest zawarcie ugody z dłużnikiem, uzasadnionej ekonomicznie, satysfakcjonującej obie strony postępowania.

6. Model działania Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca wykonuje czynności zarządzania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. zawartej z funduszem.

2 kwietnia 2013 r. Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zawarła z Mebis Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ.

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 b.r. Spółka dominująca umorzyła 4 certyfikaty inwestycyjne w funduszu GPM Vindexus NSFIZ.

7. 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 uchwałą 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.

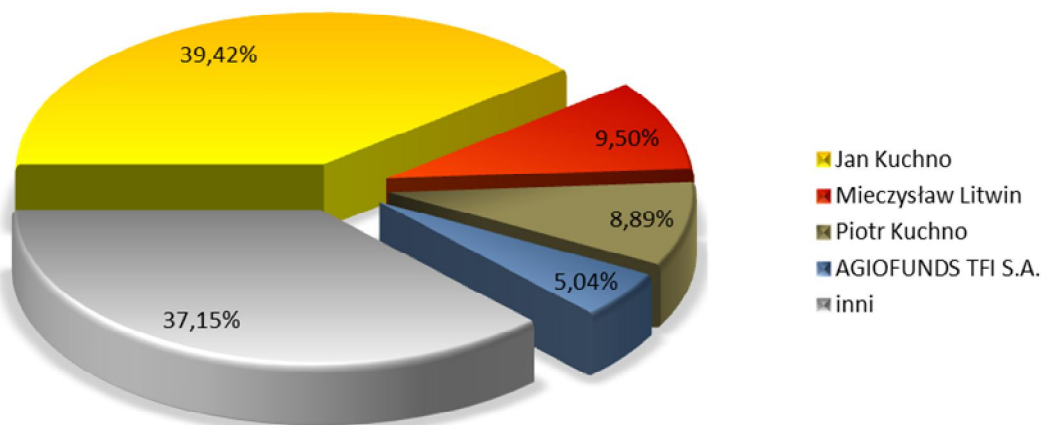
Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

Rada Nadzorczą.

Rada Nadzorczą GPM Vindexus S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej 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 Nadzorczej.

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

8. Akcjonariat Spółki dominującej na 31.12.2014 r. i dzień opublikowania raportu.



W czwartym kwartale 2014 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 czwartym kwartale 2014 r. nie wystąpiły zmiany w składzie akcjonariatu i strukturze posiadanych głosów przez członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2014 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%
Łącznie		11 591 938	100,00%	100,00%

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. i dzień opublikowania raportu skonsolidowanego za czwarty kwartał 2014 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 grudnia 2014 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.

9. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej i ich wpływ działalność Grupy.

W minionym roku 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 dochodów całkowitych.

Wyszczególnienie	4Q *2014	01.01.2014 31.12.2014	4Q *2013	01.01.2013 31.12.2013
Przychody z działalności operacyjnej	11 395	52 144	11 364	40 891
Przychody z wierzytelności nabytych	11 377	45 415	10 791	38 728
Inne przychody	18	6 729	573	2 163
Koszty własne	3 648	23 574	5 009	16 095
Koszty nabycia wierzytelności	4 247	18 921	4 196	15 280
Inne koszty własne	(599)	4 653	813	815
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 747	28 570	6 355	24 796
Pozostałe przychody operacyjne	205	1 049	21	597
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	4 683	15 260	2 007	9 989
Pozostałe koszty operacyjne	23	195	677	1 745
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 246	14 164	3 692	13 659
Przychody finansowe	221	1 946	439	1 450
Koszty finansowe	1 161	5 722	623	5 596
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 306	10 388	3 508	9 513
Podatek dochodowy	261	1 073	151	320
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 045	9 315	3 357	9 193
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	2045	9 315	3 357	9 193
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	(1 206)	319	10 602	451
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	(1 206)	319	10 602	451
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	(1 206)	319	10 602	451
Suma dochodów całkowitych:	839	9 634	13 959	9 644
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	839	9 634	13 959	9 644
Zysk (strata) netto:	2 045	9 315	3 357	9 193
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	2 045	9 315	3 357	9 193
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,17	0,80	0,29	0 79
Rozwodniony za okres obrotowy	0,17	0,80	0,29	0,79
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,17	0,80	0,29	0,79
Rozwodniony za okres obrotowy	0,17	0,80	0,29	0,79
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

*Czwarty kwartał roku sprawozdawczego.

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	16 263	7 170
Rzeczowe aktywa trwałe	1 697	1 741
Wartości niematerialne	101	149
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98	98
Pozostałe aktywa finansowe	11 826	3 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 541	2 129
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	154 491	159 113
Należności handlowe i pozostałe	5 348	2 451
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	137 437	140 596
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe		12 748
Rozliczenia międzyokresowe	176	86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 530	3 232
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	170 754	166 283

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny	115 996	106 966
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	115 996	106 966
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	65 572	64 617
Niepodzielony wynik finansowy	33 015	25 062
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 315	9 193
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	40 827	50 557
Kredyty i pożyczki		1 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	40 475	48 269
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41	102
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21	37
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	290	213
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	13 931	8 760
Kredyty i pożyczki		2 413
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 129	4 080
Zobowiązania handlowe	3 242	1 768
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	99	139
Pozostałe zobowiązania	256	193
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136	98
Pozostałe rezerwy	53	53
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	170 754	166 283

3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostał e kapitały	Niepodziel ony wynik finansowy	Wynik finansow y bieżąceg o okresu	Kapitał własny akcjonariusz y jednostki dominującej	Kapitał akcjonariu szy niekontrol ujących	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		64 617	34 255		106 966		106 966
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2013r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2013 r.- zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)				
Podział zysku netto za 2013 r.- wypłata dywidendy					(579)		(579)		(579)
Zmiana sumy dochodów całkowitych				319		9 315	9 634		9 634
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	1 159	6 935		65 572	33 015	9 315	115 996		115 996
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Zmiany zasad (polityki) rach.									
Korekty z tyt. błędów podst.									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS									
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał zapasowy				1 051	(1 051)				
Wypłata dywidendy									
Udziały akcjonariuszy niekontrolujących – nabyte na dzień przejęcia					(32)		(32)	(871)	(903)
Suma dochodów całkowitych				451		9 193	9 644	0	9 644
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		64 617	25 062	9 193	106 966	0	106 966

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 388	9 513
Korekty razem	6 493	(5 066)
Amortyzacja	150	166
Odsetki i udziały w zyskach	4 178	4 181
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5	
Zmiana stanu rezerw	115	43
Zmiana stanu wierzytelności	3 478	(9 840)
Zmiana stanu należności	(2 897)	(850)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 570	1 235
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(90)	15
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	16 881	4 447
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 589)	(633)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 292	3 814
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	5 392	3 769
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		41
Zbycie nieruchomości		
Wpływy z umorzenia obligacji	3 768	2 580
Otrzymane odsetki	1 624	1 088
Inne wpływy inwestycyjne		60
Wydatki	62	11 933
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	5
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		11 928
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 330	(8 164)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	1 500	47 202
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		3 715
Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 500	43 487
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	13 824	40 681
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy	579	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splata kredytów i pożyczek	4 346	251
Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 270	34 361
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	38
Zapłacone odsetki	5 592	6 031
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 324)	6 521
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	9 298	2 171
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	8 298	2 171
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 232	1 061
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	11 530	3 232

5. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 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 na dzień 31 grudnia 2014 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 01.01.2013-31.12.2013, 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 2013 r.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2014r. zostało poddane przeglądowi biegłego rewidenta.

7. Zmiany do MSSF / MSR obowiązujące od 1 stycznia 2014 r.

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 2014 r.

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

- Zmiany do MSR 32 - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych.
- Zmiany do MSSF 10 - Skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- Zmiany do MSSF 11 - Wspólne ustalenia umowne.
- Zmiany do MSSF 12 - Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach.
- Zmiany do MSR 27 - Jednostkowe sprawozdania finansowe.
- Zmieniony MSR 28 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach.
- Zmiany do MSR 36 - Utrata wartości aktywów, zagadnienie ujawnień dotyczących wartości odzyskiwanej aktywów niefinansowych.
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena (w zakresie odnowienia instrumentów pochodnych i kontynuacji rachunkowości zabezpieczeń).
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: 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 roku lub po tej dacie.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską i nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 r.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe część 1 - Klasyfikacja i wycena (wraz z aktualizacjami). Opublikowano 12 listopada 2009 r., zastępuje tę część MSR 39, która dotyczy klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. 28 października 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie.
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, opublikowany 30 stycznia 2014 r. – dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie,
- KIMSF 21 Obciążenia – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r.
- Zmiany do MSR 19 – Świadczenia pracownicze, dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie.
- Zestawy zmian do wielu standardów (MSSF 1, MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24, MSR 38, MSR 40) – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. 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 sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia b.r. Grupa nie

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

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

8. Zasady konsolidacji.

⊕ Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są wszelkie jednostki, w których dokonano inwestycji oraz w odniesieniu, do których Grupa sprawuje kontrolę, niezależnie od charakteru zaangażowania w nich. Kontrola ta ma wtedy miejsce, gdy Grupa posiada władzę nad jednostką, podlega ekspozycji na jej zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawo do zmiennych wyników finansowych oraz może wywierać wpływ na ich wysokość poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. W przypadku, gdy Grupa nie posiada większości praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji bierze pod uwagę inne fakty i okoliczności, ustalając czy sprawuje władzę nad jednostką, ze szczególnym uwzględnieniem ustaleń umownych pomiędzy Grupą a innymi posiadaczami praw głosu, praw wynikających z innych ustaleń umownych, praw głosu posiadanych przez Grupę oraz potencjalnych praw głosu. Jeżeli fakty i okoliczności wskazują, że nastąpiły zmiany w przypadku co najmniej jednego z trzech elementów wymienionych wyżej, Grupa dokonuje ponownej oceny co do zakresu sprawowania kontroli nad daną jednostką.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Spółkę dominującą. Z dniem ustania kontroli nie występuje obowiązek konsolidacji. Jednostka przejmująca wycenia koszt połączenia z jednostką zależną w kwocie równej wartości godziwej wydanych aktywów, zaciągniętych lub wziętych na siebie zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą, w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną.

Koszty związane 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 rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza w rachunku zysków i strat związane z przejściem koszty jako koszty okresu, w którym zostały poniesione 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 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.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

⊕ 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 czwarty kwartał 2014 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 31.12.2014 r. zastosowano porównywalne dane Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2013-31.12.2013.

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:

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

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi stanowią 87,10% przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano przychody, które stanowią 12,90% przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym prezentuje wyniki dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi przekroczył w 2014r. próg 10% przychodów operacyjnych Grupy.

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
Przychody operacyjne	45 415	6 729		52 144
Koszty bezpośrednie	(18 921)	(4 653)		(23 574)
Koszty pośrednie (koszty zarządu)	(12 653)	(1 126)		(13 779)
Koszty zarządu nieprzypisane do segmentu			(1 481)	(1 481)
Pozostałe przychody operacyjne	975		74	1 049
Pozostałe koszty operacyjne	(152)		(43)	(195)
Zysk operacyjny według segmentów	14 664	950	(1 450)	14 164
Przychody finansowe			1 946	1 946
Koszty finansowe			5 722	5 722
Zysk brutto według segmentów	14 664	950	(5 226)	10 388
Podatek			1 073	1 073
Zysk netto według segmentów	14 664	950	(6 299)	9 315

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 2014 r. 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.

L.p.	Zdarzenia	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie rzeczowych aktywów trwałych				
	Podpisanie umowy przedwstępnej na zakup lokalu biurowego	Przedpłata	Należności handlowe i pozostałe	(2 000)	Opisano w rozdziale VI pkt 3
2.	Umorzenie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Spłata obligacji	Wpływy środków	Pozostałe aktywa finansowe	3 768	Opisano w rozdziale IV pkt 16
3.	Zdarzenia w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji	Wpływy środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 500	Opisano w rozdziale V pkt 19
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 270)	Opisano w rozdziale V pkt 20
	Zmiana wysokości kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	Poniesione wydatki	Kredyty i pożyczki	(2 500)	Opisano w rozdziale V pkt 24
	Spłata kredytu nieodnawialnego PKO	Poniesione wydatki	Kredyty i pożyczki	(115)	Opisano w rozdziale V pkt 24
	Umowa kredytu w rachunku bieżącym z 23.12.2014 r.	Udostępnienie limitu kredytowego	Kredyty i pożyczki	2 000	Opisano w rozdziale V pkt 24

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	31.12.2014	31.12.2013
Akcje w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	98	98
RAZEM	98	98

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

	31.12.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	11 826	15 801
RAZEM	11 826	15 801

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	obligatariusz	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje serii ALD	jednostka dominująca		1 031
Obligacje serii C	jednostka dominująca		1 046
Obligacje serii D	jednostka dominująca		536
Obligacje serii D	GPM Vindexus NSFIZ		919
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	3 402	3 498
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	3 029	3 030
Obligacje serii G	GPM Vindexus NSFIZ	2 867	3 053
Obligacje serii H	GPM Vindexus NSFIZ		158
Obligacje serii I	GPM Vindexus NSFIZ	2 528	2 530
Dłużne papiery wartościowe łącznie		11 826	15 801
- długoterminowe		11 826	3 053
- krótkoterminowe			12 748

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2014						
Obligacje serii E	28.12.2012	04.01.2016	3 400	11,30%	11,79%	3 402
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2012	3 000	11,30%	11,78%	3 029
Obligacje serii G	26.04.2013	29.04.2016	2 800	10,40%	10,83%	2 867
Obligacje serii I	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	8,51%	2 528
Razem			11 700			11 826

16. Spłata inwestycji Grupy Kapitałowej utrzymywanych do terminu wymagalności.

- Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie wykupu oraz należne odsetki uregulowano.
- Na podstawie uchwał z 21 i 27 marca oraz 14 i 21 maja b.r. podjętych przez Zarząd Emitenta dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii C w łącznej kwocie wykupu 1 000 tys. zł, powiększonej o należne odsetki.
- 26 maja 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 89 obligacji serii D o łącznej wartości 89 tys. zł. Na podstawie porozumienia z 23 lipca 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 429 tys. zł. Łącznie umorzono 518 obligacji, kwota wykupu 518 tys. zł, powiększona o należne odsetki
- 17 czerwca emitent obligacji serii D podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 90 sztuk papierów. Kwota wykupu 900 tys. zł została zapłacona na rzecz obligatariusza GPM Vindexus NSFIZ.
- Zgodnie z uchwałą z 2 września 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 20 obligacji serii G, o łącznej wartości nominalnej i wykupu 200 tys. zł.
- Na mocy uchwały z 18 grudnia 2014 r. emitent obligacji serii E podjął decyzję o zmianie terminu ich wykupu na dzień 4 stycznia 2016 r.
- 31 października 2014 r. nastąpił wykup obligacji serii H o wartości nominalnej i wykupu 150 tys. zł. Kwota wykupu powiększona o należne odsetki 21 tys. zł zostanie zapłacona obligatariuszowi GPM Vindexus NSFIZ do 30 stycznia 2015 r.

17. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe netto	5 348	2 451
- od jednostek powiązanych osobowo	2 820	274
- od jednostek powiązanych pozostałych		
- od pozostałych jednostek	2 528	2 177
Odpisy aktualizujące	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	5 574	677

Należności handlowe o okresie spłaty pozostałym od 31.12.2014.	31.12.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
0-60	2 782	274
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	38	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 820	274
Jednostki pozostałe		
0-60	516	2 162
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	227	232

Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	743	2 394
Należności handlowe brutto	3 653	2 668
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	3 337	442

18. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

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

⊖ Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pozostałe należności netto, w tym:	2 011	9
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	2 011	9
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 011	9

19. Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	140 596	130 808
Zwiększenia, w tym:	15 797	26 600
- zakup nowych wierzytelności	10 759	21 021
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 770	5 128
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	319	451
- zmiana stanu odpisów aktualizujących	949	
Zmniejszenia w tym:	(18 956)	(16 812)
- koszt własny przychodów z windykacji	(18 921)	(15 280)

- przeszacowanie do wartości godziwej		
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		(503)
- zakończenie windykacji oraz zwroty	(35)	(38)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących		(991)
Stan wierzytelności na koniec okresu	137 437	140 596

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 ściągальności w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni pieniężnych jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz oszacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

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

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

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.

20. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2014	20 660	39 930	4 027	64 617
Zwiększenia w okresie	636	319		955
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności		319		319
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	636			636
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie				
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.2014	21 296	40 249	4 027	65 572

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	31.12.2014	31.12.2013
Zysk netto	9 315	9 193
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,80	0,79

23. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 r.

Dywidenda wypłacona przez Spółkę dominującą została opisana w rozdz. V pkt.18.

24. Emisja przez jednostki Grupy dłużnych papierów wartościowych w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 r.

➤ Emisja obligacji serii U1.

12 maja 2014 r. jednostka dominująca wyemitowała 1 500 obligacji serii U1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł, oprocentowanych 10,10% w skali roku. Termin wykupu 12 maja 2015 r.

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

25.1. Wykup obligacji.

➤ Wykup obligacji serii E1.

17 czerwca 2014 r. Spółka dominująca wykupiła 90 obligacji serii E1 o łącznej wartości nominalnej 900 tys. zł. Obligacje serii E1 zostały wykupione w całości.

➤ Wykup obligacji serii J1.

22 kwietnia 2014 r. jednostka dominująca wykupiła 87 obligacji serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł.

➤ Wykup obligacji serii N1.

12 maja 2014 r. jednostka dominująca wykupiła 1 500 obligacji serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Obligacje serii N1 zostały wykupione w całości.

25.2. Zmiana warunków emisji obligacji.

➤ Zmiana warunków obligacji serii Q1.

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

➤ Zmiana warunków obligacji serii L1.

Uchwałą Zarządu z 18 grudnia 2014 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 9,50% w skali roku.

➤ Zmiana warunków obligacji serii C1.

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

➤ Zmiana warunków obligacji serii I1 i J1.

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

➤ Zmiana warunków obligacji serii G1.

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

➔ Zmiana warunków obligacji serii U1.

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

26. Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	9,40%	10,14%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	13,47%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	8,40%	9,27%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	2 130	10,50%	9,65%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3m + 6,50%	10,54%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	9,50%	11,35%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3m + 6,25%	9,50%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3m + 6,25%	11,09%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	11.08.2016	2 500	8,25%	9,10%
Obligacje serii R1	01.10.2013	01.10.2015	1 100	10,50%	10,80%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3m + 6,25%	10,07%
Obligacje serii U1	12.05.2014	12.05.2015	1 500	10,10%	10,49%
Obligacje serii B	09.01.2013	10.01.2016	1 200	11,30%	11,79%
Obligacje serii C	13.03.2013	15.03.2015	400	11,00%	11,46%
Obligacje serii D	03.10.2013	03.10.2015	400	10,60%	11,00%
Łącznie			50 517		

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 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 510	4 552
Obligacje serii E1		919
Obligacje serii F1	926	906
Obligacje serii G1	3 384	3 497
Obligacje serii H1	4 950	4 876
Obligacje serii I1	3 009	3 028
Obligacje serii J1	2 154	3 043
Obligacje serii K1	3 546	3 508
Obligacje serii L1	3 525	3 501
Obligacje serii M1	4 420	4 403
Obligacje serii N1		1 511
Obligacje serii O1	2 977	2 931
Obligacje serii Q1	2 507	2 532
Obligacje serii R1	1 128	1 129
Obligacje serii S1	9 925	9 848
Obligacje serii U1	1 520	
Obligacje serii B	1 252	1 257
Obligacje serii C	403	405
Obligacje serii D	412	410

Razem obligacje*	50 548	52 256
- długoterminowe	40 459	48 213
- krótkoterminowe	10 089	4 043

*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. Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Transakcje wymienione w tabeli niżej zostały zawarte z jednostkami powiązanymi z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu, głównego akcjonariusza Spółki dominującej oraz osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

29.1. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi Grupy i warunki ich realizacji.

➡ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 237 tys. zł.

➡ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 218 tys. zł

Zobowiązanie 47 tys. zł z tytułu j. w.

➡ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu wykonanych usług finansowych 1 tys. zł.

➡ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej 73 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 13 tys. zł oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 23 tys. zł

Należność 38 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 200 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

➡ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 6 729 tys. zł.

Należność z tytułu j. w. 2 782 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia za zarządzanie, obciążające Future NSFIZ przez Mebis TFI S.A. w kwocie 6 934 tys. zł i zobowiązanie bieżące z tego tytułu w wysokości 2 834 tys. zł.

➡ Adimo Egze S.A.

Przychody jednostki dominującej 930 tys. zł z tytułu sprzedaży wierzytelności oraz otrzymane odsetki przez GPM Vindexus NSFIZ od obligacji serii D, E, F, G, H oraz I w kwocie 1 423 tys. zł.

Koszty Spółki dominującej w kwocie 1 295 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji oraz 37 tys. zł z tytułu zakupu usług windykacji. W czwartym kwartale 2014 r. Spółka zakupiła portfel wierzytelności za kwotę 17 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki w kwocie 11 054 tys. zł z tytułu obligacji serii G1, I1, J1 oraz Q1.

Należność GPM NSFIZ z tytułu obligacji E, F, G, H oraz I, łącznie 14 595 tys. zł.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
FIZ Sp. z o.o.		1	237	255			1	
Kancelaria Prawna			218	366			47	3

Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa								
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	1	1				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	73	75	38	44	200	202
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 729	2 131	6 934	400	2 782	230	2 834	
Adimo Egze S.A.	2 353	6	1 349	1 055	14 595	13 188	11 054	13 020

30. 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 31.12.2014 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

31. Zobowiązania warunkowe.

Zobowiązania warunkowe zostały opisane w rozdziale V pkt. 30 sprawozdania jednostkowego Spółki z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.

32. Udzielone gwarancje i poręczenia.

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

33. Zdarzenia po dacie bilansu.

- ➡ 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii G zmieniono ich oprocentowanie oraz termin wykupu. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii G będą oprocentowane 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 29 kwietnia 2016 r.
- ➡ 2 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii F zmieniono ich oprocentowanie oraz termin wykupu. Od 1 stycznia 2015 r. obligacje serii F będą oprocentowane 8,00% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 28 lutego 2016 r.
- ➡ 6 stycznia 2015 r. uchwałą Zarządu emitenta obligacji serii E zmieniono ich oprocentowanie. Od 6 stycznia 2015 r. obligacje serii E będą oprocentowane 9,00% w skali roku.
- ➡ Na mocy uchwał Zarządu Spółki z 2 stycznia 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii I1 oraz J1 obniżając oprocentowanie dla obu serii dłużnych papierów wartościowych do poziomu 8,40% w skali roku.
- ➡ Na mocy uchwały Zarządu Spółki z 6 stycznia 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii G1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 9,40% w skali roku.
- ➡ Na mocy uchwały Zarządu Spółki z 12 lutego 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii U1 obniżając oprocentowanie do poziomu 8,50% w skali roku.
- ➡ Na mocy uchwały Zarządu Spółki z 16 lutego 2015 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii R1 obniżając oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych do poziomu 8,50% w skali roku.

V. Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	4Q *2014	01.01.2014 31.12.2014	4Q *2013	01.01.2013 31.12.2013
Przychody z działalności operacyjnej	4 589	26 243	5 245	20 174
Przychody z wierzytelności nabytych	3 020	13 421	3 257	12 449
Inne przychody	1 569	12 822	1 988	7 725
Koszty własny	607	10 614	2 056	5 772
Koszty nabycia wierzytelności	1 205	5 960	1 243	4 957
Inne koszty własne	(598)	4 654	813	815
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 982	15 629	3 189	14 402
Pozostałe przychody operacyjne	205	1 036	5	575
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	2 014	7 663	1 422	7 317
Pozostałe koszty operacyjne	18	131	629	1 667
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 155	8 871	1 143	5 993
Przychody finansowe	405	3 657	425	1 199
Koszty finansowe	1 305	5 702	638	5 611
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 255	6 826	930	1 581
Podatek dochodowy	251	1 338	199	341
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 004	5 488	731	1 240
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	1 004	5 488	731	1 240
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	1 463	2 687	10 383	5 378
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	533	(1 234)	(1 670)	(7 397)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	533	(1 234)	(1 670)	(7 397)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	930	3 921	12 053	12 775
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	930	3 921	12 053	12 775
Suma dochodów całkowitych	2 467	8 175	11 114	6 618
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,08	0,47	0,07	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	0,08	0,47	0,07	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,08	0,47	0,07	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	0,08	0,47	0,07	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

*czwarty kwartał roku sprawozdawczego.

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

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

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

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
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		87 668	1 240		97 002
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2013 r. część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2013 r. na zwiększenie kapitału zapasowego				636	(636)		
Podział zysku netto za 2013 r. na wypłatę dywidendy					(579)		(579)
Zmiana sumy dochodów całkowitych				2 687		5 488	8 175
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 r.	1 159	6 935		90 991	0	5 488	104 573
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS							
Podział zysku netto - zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)		
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				5 378		1 240	6 618
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r.	1 159	6 935		87 668	0	1 240	97 002

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

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

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 oraz zarządza wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w 2014 r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 51,14%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 48,86% przychodów operacyjnych. W porównaniu do trzeciego kwartału br. udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów wzrósł o ponad 3%.

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

7. Opis 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 czwartym kwartale 2014 r. Spółka nie odnotowała w działalności operacyjnej Spółki zdarzeń o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

L.p.	Zdarzenia	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zdarzenia w zakresie rzeczowych aktywów trwałych				
	Podpisanie umowy przedwstępnej na zakup lokalu biurowego	Poniesione wydatki	Należności handlowe i pozostałe	(2 000)	Opisano w rozdziale VI pkt 3
2.	Zmiana inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności				
	Splata obligacji	Wpływy środków	Pozostałe aktywa finansowe	5 518	Opisano w rozdziale VI pkt 11
3.	Zmiana inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 3 CI w GPM Vindexus NSFIZ	Wpływ środków	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	3 131	Opisano w rozdziale V pkt 8
	Umorzenie 1 CI w GPM Vindexus NSFIZ	Wpływ środków	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	1 110	Opisano w rozdziale V pkt 8
3.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji	Wpływy środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 500	Opisano w rozdziale V pkt 19
	Wykup obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 270)	Opisano w rozdziale V pkt 20
	Zmiana wysokości kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	Poniesione wydatki	Kredyty i pożyczki	(2 500)	Opisano w rozdziale V pkt 24
	Splata kredytu nieodnawialnego PKO BP S.A.	Poniesione wydatki	Kredyty i pożyczki	(115)	Opisano w rozdziale V pkt 24
	Zawarcie umowy kredytu w rachunku bieżącym 23.12.2014 r.	Do dnia bilansowego nie wykorzystano kredytu	Kredyty i pożyczki	2 000	Opisano w rozdziale V pkt 24

8. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

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

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.

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	41 915	72 915	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	9 185	19 974	29 159	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	40 185	61 889	102 074	100%	100%	

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 3 kwartały 2014 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	72 915	29 423	3 896	39 596	71 874	(32 278)	11 717	73 793	73 793	878
Future	29 159	9 185	26 135	(6 161)	6 560	(12 721)	(5 299)	51 069	51 069	21 910
Łącznie	102 074	38 608	30 031	33 435	78 434	(44 999)	6 418	124 862	124 862	22 788

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą przedstawiono w tabeli w rozdziale III pkt.4. niniejszego raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

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

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

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	46 209	33 434
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	3 921	12 775
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie	3 921	12 775
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	50 130	46 209

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 31.12.2014	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	3	obligacje serii N1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria A	2	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	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
Suma	64		42	42
Future NSFIZ				
Seria A	3	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii F1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	kredyt Toyota Bank Polska SA	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	46		46	46

CI* - certyfikat inwestycyjny

10. Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	16 751	21 100
RAZEM	16 751	21 100

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

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2014						
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2015	4 000	11,30%	9,43%	4 306
Obligacje serii E	14.11.2013	14.11.2015	11 200	10,00%	9,03%	12 445
Łącznie			15 200			16 751

11. Zdarzenia w zakresie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

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

- ➡ Na podstawie porozumienia z 17 kwietnia 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii ALD o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie wykupu oraz należne odsetki uregulowano.
- ➡ Na podstawie uchwał z 21 i 27 marca oraz 14 i 21 maja b.r. podjętych przez Zarząd Emitenta dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii C w łącznej kwocie wykupu 1 000 tys. zł, powiększonej o należne odsetki.
- ➡ 7 lutego została podjęta uchwała o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii A (obligatariusz Future NSFIZ) o wartości wykupu 1000 tys. zł, a 11 czerwca b.r. zawarto porozumienie o dalszym wykupie obligacji. Łącznie umorzono 200 obligacji, wartość wykupu 2 000 tys. zł.
- ➡ 26 maja 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu 89 obligacji serii D o łącznej wartości 89 tys. zł. Na podstawie porozumienia z 23 lipca 2014 r. dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej 429 tys. zł. Łącznie umorzono 518 obligacji, kwota wykupu 518 tys. zł, powiększona o należne odsetki.
- ➡ 18 grudnia 2014 r. zawarto porozumienie, na mocy którego dokonano wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 1 000 tys. zł.

11.2. Zmiana oprocentowania - zdarzenia po dniu bilansowym.

- ➡ 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%.

12. Należności handlowe i pozostałe Spółki.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Należności handlowe i pozostałe netto	5 920	1 726
- od jednostek powiązanych	3 562	654
- od pozostałych jednostek	2 358	1 072
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	6 146	1 952

➡ Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Jednostki powiązane		
0-60	3 467	654
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	38	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 505	654
Jednostki pozostałe		
0-60	346	1 057
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	227	232
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	573	1 289
Należności handlowe brutto	4 078	1 943
odpis aktualizujący wartość należności	226	226
Należności handlowe netto	3 852	1 717

⊖ Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pozostałe należności netto, w tym:	2 068	9
- od jednostek powiązanych	57	
- od pozostałych jednostek	2 011	9
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 068	9

13. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

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

14. Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w okresie 01.01.2014 -31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej, w tym:	42 040	47 101
- w cenie nabycia brutto	28 246	24 919
-odpis aktualizujący	(2 978)	(1 987)
- w cenie nabycia netto	25 268	22 932
- nadwyżka przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia/kapitał z aktualizacji wyceny	16 772	24 169
Zwiększenia, w tym:	3 231	8 322
- zakup nowych wierzytelności	968	6 044
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 263	2 278
Zmniejszenia w tym:	(7 229)	(12 392)
- koszt własny przychodów z windykacji	(5 960)	(4 957)
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do dochodów całkowitych	(1 234)	(7 397)
- zakończenie windykacji oraz zwroty	(35)	(38)
Zmiana odpisów aktualizujących, w tym:	949	(991)
Odpisy aktualizujące na początek okresu	2 978	1 987
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(975)	(3)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	26	994
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 029	2 978
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	38 991	42 040

- 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

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	31.12.2014	31.12.2013
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	16 772	24 169
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 234)	(7 397)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(1 234)	(7 397)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	15 538	16 772

15. Pozostałe kapitały.

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

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowý na wypłatę dywidendy	Razem
Stan na 01.01.2014	20 660	25 737	20 472	16 772	4 027	87 668
Zwiększenia w okresie	636	10 139	1 006			11 781
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		10 139				10 139
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			1 006			1 006
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. Powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	636					636
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowý						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie		1 925	5 299	1 234		8 458
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			5 299			5 299
Wycena portfeli wierzytelności				1 234		1 234
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		1 925				1 925
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowý na wypłatę dywidendy	Razem
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Stan na 31.12.2014	21 296	33 951	16 179	15 538	4 027	90 991

* -certyfikaty inwestycyjne.

16. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

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

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	31.12.2014	31.12.2013
Zysk netto	5 488	1 240
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,47	0,11

18. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 r.

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

19. Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę.

➡ Emisja obligacji serii U1.

W czwartym kwartale nie wystąpiły inne emisje obligacji.

W okresach wcześniejszych 12 maja 2014 r. wyemitowano 1 500 obligacji serii U1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł, oprocentowanych 10,10% w skali roku. Termin wykupu 12 maja 2015 r.

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

20.1. Wykup obligacji.

➡ Wykup obligacji serii E1.

17 czerwca 2014 r. wykupiono 90 obligacji serii E1 o łącznej wartości 900 tys. zł.

➡ Wykup obligacji serii N1.

12 maja 2014 r. wykupiono obligacje serii N1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości.

➡ Wykup obligacji serii J1.

Umorzenie obligacji serii J1 miało miejsce 22 kwietnia 2014 r. Wykupiono 87 obligacji serii J1 o łącznej wartości nominalnej 870 tys. zł.

20.2. Zmiana warunków emisji obligacji.

➡ Zmiana warunków obligacji serii Q1.

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

➡ Zmiana warunków obligacji serii L1.

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

➡ Zmiana warunków obligacji serii C1.

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

➡ Zmiana warunków obligacji serii I1 i J1.

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

➡ Zmiana warunków obligacji serii G1.

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

➡ Zmiana warunków obligacji serii U1.

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

21. Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2014	Oprocentowanie nominalne na dzień opublikowania raportu	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	11,30%	9,40%	9,91%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	11,00%	14,03%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	9,40%	10,14%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	11,00%	13,47%
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%	10,50%	9,65%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,50%	Wibor 3M+ 6,50%	10,54%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	10,75%	9,50%	11,35%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+ 6,25%	Wibor 3M+ 6,25%	9,50%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+ 6,25%	Wibor 3M+ 6,25%	11,09%
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%	10,50%	10,80%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	10 000	Wibor 3M+6,25%	Wibor 3M+6,25%	10,07%
Obligacje serii U1	12.05.2014	12.05.2015	1 500	10,10%	10,10%	10,49%
łącznie			51 256			

22. Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje serii C1	4 510	4 552
Obligacje serii E1		919
Obligacje serii F1	926	906
Obligacje serii G1	3 384	3 497
Obligacje serii H1	4 950	4 876

Obligacje serii I1	3 009	3 028
Obligacje serii J1	2 154	3 043
Obligacje serii K1	3 546	3 508
Obligacje serii L1	3 525	3 501
Obligacje serii M1	4 420	4 403
Obligacje serii N1		1 511
Obligacje serii O1	2 977	2 931
Obligacje serii Q1	5 253	5 306
Obligacje serii R1	1 128	1 129
Obligacje serii S1	9 925	9 848
Obligacje serii U1	1 520	
Razem obligacje*	51 227	52 958
- długoterminowe	41 953	46 141
- krótkoterminowe	9 274	6 817

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

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

23. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 r. nie emitowano 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. Do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły emisje kapitałowych papierów wartościowych.

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

24. Kredyty bankowe i pożyczki.

Do dnia bilansowego 31.12.2014r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0. Kredyt obrotowy w PKO BP został spłacony. Natomiast Spółka dysponowała limitem kredytu:

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

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kredyt w rachunku bieżącym PKO BP		1 299
Kredyt obrotowy PKO BP		114
Kredyt w Toyota Bank Polska S.A.		2 936
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:		4 349
- długoterminowe		1 936
- krótkoterminowe		2 413

Kredyty i pożyczki według terminu zapadalności.	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		2 413
Kredyty i pożyczki długoterminowe		1 936
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		1 936
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem		4 349

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	500*	0	Wibor 1M +3 %	06.08.2015	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +3%	31.12.2015	Opisano niżej
RAZEM	2 500	0			

- Aneksiem z 18 lipca 2014 r. do umowy z 6 sierpnia 2013 r. ograniczono limit kredytu do 500 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A. Termin obowiązywania umowy pozostał bez zmian tj. do 6 sierpnia 2015 r
- 23 grudnia 2014 r. Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z PKO Bank Polski S.A. Limit kredytowy wynosi 2 mln zł. Termin spłaty kredytu 31 grudnia 2015 r.

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,
- nieodwołalne 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.

Aneksiem z 18 lipca 2014 r. ograniczono zabezpieczenia kredytu. Zabezpieczeniem jest:

- ustanowienie zastawu rejestrowego na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ,
- ustanowienie zastawu rejestrowego na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ,
- hipoteka łączna do wysokości 1 000 tys. zł na nieruchomości zabudowanej położonej w Pionkach przy ul. Radomskiej 39 nr księgi wieczystej KW RA2Z/00010333/3, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest spółka Maximum S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plater 10/37 nr KRS 0000156229,
- cesja praw na bank kredytujący, wynikających z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych, dotyczących nieruchomości, na której ustanowiono zabezpieczenie,
- oświadczenie Zarządu Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 000 tys. zł.

26. Transakcje i warunki ich realizacji z podmiotami powiązanymi.

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

Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			218	366			47	3
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	1	1				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		2	73	75	38	44	200	202
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 729	2 131		400	2 782	230		
Adimo Egze S.A.	930	6	1 349	1 055			11 054	13 020
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

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

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne oraz fundusze inwestycyjne, w tym:

- ➡ Jan Kuchno 39,42% kapitału akcyjnego,
- ➡ Mieczysław Litwin 9,50% kapitału akcyjnego,
- ➡ Piotr Kuchno – członek Rady Nadzorczej 8,89% kapitału akcyjnego,
- ➡ AgioFunds TFI S.A. 5,04% kapitału akcyjnego.

Łączny udział w/w akcjonariuszy strukturze kapitału zakładowego i na WZA na dzień opublikowania raportu wynosi 62,85%. Żaden z pozostałych akcjonariuszy nie przekroczył progu 5%.

26.2. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

➡ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

➡ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

➡ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 237 tys. zł.

➡ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 218 tys. zł.
Zobowiązanie Spółki 47 tys. zł z tytułu obsługi prawnej.

➡ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług finansowych - 1 tys. zł.

➡ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki 73 tys. zł, w tym z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipoteki 37 tys. zł, za pozostałe usługi 13 tys. zł oraz zapłacone odsetki z tytułu obligacji serii C1 23 tys. zł
Należność 38 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności. Zobowiązanie 200 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

➡ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 6 729 tys. zł.

Należność z tytułu j. w. 2 782 tys. zł.

Adimo Egze S.A.

Przychody 930 tys. zł. z tytułu sprzedaży wierzytelności.

Koszty w kwocie 1 295 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji oraz 37 tys. zł z tytułu zakupu usług windykacji przez Spółkę. W czwartym kwartale 2014 r. dokonano zakupu portfela wierzytelności za kwotę 17 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki w kwocie 11 054 tys. zł z tytułu obligacji serii G1, I1, J1 oraz Q1.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

27. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2014 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

28. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W 2014 r. nie miały miejsca żadne inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

29. 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.

30. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31.12.2014 r.

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

-  Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski S.A. Weksel może być wypełniony w przypadku niewywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
-  Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla (in blanco), wystawionego 23 grudnia 2014 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z 23 grudnia 2014r bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

31. Zdarzenia po dacie bilansu.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły w Spółce po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał ubiegłego roku dotyczą zmiany warunków emisji wyemitowanych obligacji serii C 1, I1, J1, G1 oraz U1.

Szczegółowo opisano w pkt. 20 niniejszego rozdziału.

Zdarzenia po dniu bilansowym dotyczące inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zostały opisane w pkt 11.2 niniejszego rozdziału.

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. Wyjątkiem jest ponoszenie kosztów dochodzenia roszczeń funduszu Future, w tym kosztów wpisów sądowych oraz opłat egzekucji komorniczej przez towarzystwo zarządzające funduszem Mebis TFI S.A.

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 ściągalności w stosunku do założeń. Pewne co do wystąpienia kwoty są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

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 jako kapitał z aktualizacji wyceny odnoszona jest w kapitały (kapitały pozostałe).

2. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2014 r.

Najważniejszym osiągnięciem Grupy Kapitałowej w minionym kwartale było uzyskanie najwyższych w jej historii przychodów z działalności operacyjnej, które po czterech kwartałach przekroczyły kwotę 52 mln zł. Przychody z wierzytelności nabytych przekroczyły kwotę ok. 45,4 mln zł, w tym

- przychody Jednostek zależnych ok. 32 mln zł oraz
- Spółki dominującej ok. 13,4 mln zł.

Po czterech kwartałach odnotowano skonsolidowany zysk netto w wysokości ok. 9,3 mln zł.

W przypadku Spółki dominującej istotnym faktem dla jej wyników finansowych było umorzenie 4 certyfikatów inwestycyjnych w funduszu GPM Vindexus, które miało miejsce w drugim i trzecim kwartale 2014 r. W wyniku wykupu Spółka pozyskała środki w kwocie 4,2 mln zł, a zysk na transakcji wyniósł 1,6 mln zł. Jednostkowy zysk netto wynosi ok. 5,5 mln zł.

W zakresie nabycia nowych pakietów w minionym kwartale nie zrealizowano istotnych transakcji. Łączna kwota wydatkowana na zakupy wierzytelności w minionym roku wyniosła 10,8 mln zł. Łączna wartość nabytych spraw 126 076 tys. zł.

Grupa nadal finansuje się w przeważającej części kapitałem własnym, którego udział w strukturze pasywów na koniec wyniósł 67,93% i wzrósł w stosunku do stanu na 30.09.2014r.

Składniki pasywów	31.12.2014	% w strukturze	30.09.2014	% w strukturze	2013	% w strukturze
Kapitał własny	115 996	67,93%	115 157	66,64%	106 966	64,33%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących						
Zobowiązania finansowe						
Kredyty długoterminowe					1 936	
Kredyty krótkoterminowe			1 807	1,04%	2 413	
Obligacje długoterminowe	40 459	23,69%	41 137	23,81%	48 213	
Obligacje krótkoterminowe	10 089	5,91%	9 533	5,52%	4 043	
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	56	0,04%	66	0,04%	93	
Suma zobowiązań finansowych	50 604	29,64%	52 543	30,41%	56 698	34,10%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 597	2,11%	4 631	2,68%	2 100	1,26%
Pozostałe składniki zobowiązań	557	0,32%	466	0,27%	519	0,31%
Zobowiązania ogółem	54 758	32,07%	57 640	33,36%	59 317	35,67%
Suma pasywów	170 754	100%	172 797	100,00%	166 283	100,00%

W ostatnim kwartale 2014 r. jednostki Grupy nie emitowały obligacji. Jednostka dominująca spłaciła kredyt w rachunku bieżącym do 31.12.2014 r. w kwocie 1,5mln zł oraz kredyt obrotowy w kwocie 115 tys. zł na rzecz PKO BP S.A. oraz podpisała nową umowę kredytową, która zabezpiecza kredytowanie Spółki dominującej do 2 mln zł. Do dnia bilansowego nie wykorzystano nowego kredytu. Do ważniejszych zdarzeń w zakresie finansowania, jakie wystąpiły w minionym roku było zmniejszenie limitu kredytowego w Toyota Bank S.A. z kwoty 3 mln na koniec 2013 r. do kwoty 0,5 mln zł na koniec roku.

W minionym roku działalność Grupy charakteryzowała się wysoką płynnością. Wypracowana nadwyżka środków pieniężnych osiągnęła kwotę ok. 8,3 mln zł, natomiast stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł ok. 11,5 mln zł.

Elementy cash flow	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014 – 30.09.2014	01.01.2013-31.12.2013
Środki pieniężne na początek okresu	3 232	3 232	1 061
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 292	14 962	3 814
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 330	4 846	(8 164)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 324)	(9 087)	6 521
Przepływy pieniężne netto łącznie	8 298	10 721	2 171
Środki pieniężne na koniec okresu	11 530	13 953	3 232

3. Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w bieżącym roku do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 r.

- ➡ Zmiany wysokości i warunków kredytu udzielonego przez Toyota Bank Polska S.A.

Aneksami nr 1 z 12 lutego 2014 r., nr 2 z 17 lipca 2014r oraz nr 3 z 18 lipca 2014 r. do umowy z Toyota Bank S.A. limit kredytu udzielonego Spółce dominującej został zmniejszony do 0,5 mln zł oraz ograniczono rodzaj i wysokość zabezpieczenia kredytu. Szczegółowo opisano zabezpieczenia kredytu po zmianie w rozdziale V. pkt.24 i 25.

- ➡ Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostki Grupy.

12 maja 2014 r. wyemitowano 1 500 sztuk obligacji serii U1 na łączną kwotę 1 500 tys. zł, termin wykupu 12 maja 2015 r. Oprocentowanie wyemitowanych papierów jest oparte o stałą stopę 10,10%. Szczegółowa informacja została zawarta w rozdziale V. pkt. 19.

- ➡ Zawarcie umowy na zakup lokalu biurowego.

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

➡ Zawarte umowy przelewu wierzytelności.

20 października 2014 r. GPM NSFIZ podpisał umowę ramową przelewu wierzytelności z Orange Polska S.A., na mocy której Orange Polska S.A. dokonała sprzedaży wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 4 578 238,28 zł.

18 listopada 2014 r. zawarto umowę przelewu wierzytelności z T-Mobile Polska S.A., na mocy której fundusz GPM NSFIZ nabył pakiet wierzytelności o wartości nominalnej 30 583 218,35 zł.

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

Środki pozyskane z emisji obligacji serii U1 dokonanej 12 maja 2014 r. przez Spółkę dominującą o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł (opisanej w rozdz. VI pkt.14) przeznaczono na wykup obligacji serii N1.

5. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 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 01.01.2014r. do 31.12.2014r. 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 dwu 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 swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję elektronicznego postępowania upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

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

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

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

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

W b.r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 29 i rozdziale V pkt. 26 raportu za czwarty kwartał 2014r.

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

W minionym roku 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 czwartym kwartale 2014 r. oraz okresach następnych.

W czwartym kwartale ubiegłego roku 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.

Na bazie posiadanych aktywów Grupa posiada potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków w ciągu najbliższych 3-4 lat.

Istotnym czynnikiem dla działalności Spółki dominującej oraz Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż za ostatnie kwartały roku poprzedniego. 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.

Wzrost wysokości rynkowych stóp procentowych może być istotnym ograniczeniem zwiększenia zadłużenia Grupy. W roku minionym oraz w okresie do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2014 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, 27.02.2015 r.