



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport skonsolidowany
za pierwszy kwartał
od 01.01.2016r. do 31.03.2016r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.**

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	5
II.	Oświadczenie Zarządu	7
III.	Model Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	8
1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	8
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej „Vindexus” do dnia opublikowania raportu	8
1.2	Informacje o jednostkach zależnych	9
2.	Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM „Vindexus”	9
3.	Organy Spółki dominującej	10
4.	Akcjonariat Spółki dominującej na 31.03.2016 r. i dzień opublikowania raportu	11
IV.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	13
1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy i porównawczy	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.	Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania	17
5.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	17
5.2	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR	17
5.3	Zmiany zasad rachunkowości w jednostce zależnej i ich wpływ na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów Grupy Kapitałowej	19
5.4	Ujawnienie różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową a podatkową składników aktywów i zobowiązań oraz ich wpływ na podatek odroczone, a także wynik finansowy w okresie porównawczym	21
5.5	Zasady konsolidacji	24
5.6	Dane porównawcze	26
5.7	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności	26
5.8	Segmenty operacyjne	26
5.9	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego	26
5.10	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	26
5.11	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26
5.12	Pozostałe aktywa finansowe	27
5.13	Należności handlowe i pozostałe	27
5.14	Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2016 do 31.03.2016	28
5.15	Kapitał akcyjny Spółki dominującej	29
5.16	Zysk na jedną akcję	29
5.17	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania niniejszego raportu	29
5.18	Kapitały pozostałe	29
5.19	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2016r.	30
5.20	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.03.2016r.	30
5.21	Kredyty bankowe i pożyczki	31
5.22	Zobowiązania handlowe	31
5.23	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	31
5.24	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	31
5.25	Informacja o instrumentach finansowych	31
5.26	Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych	34
5.27	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi	34
5.28	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani po tym dniu	35
5.29	Zobowiązania warunkowe	35
5.30	Udzielone gwarancje i poręczenia	35
5.31	Zdarzenia po dacie bilansu	35

V.	Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.	36
1.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat i innych dochodów całkowitych.	36
2.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	37
3.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	38
4.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	39
5.	Informacje objaśniające.....	40
5.1	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF/ MSR.....	40
5.2	Wpływ zmiany wybranych zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych jednostki dominującej.	40
5.3	Ujawnienie błędu w zakresie ustalania wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące niektórych składników aktywów i pasywów oraz dochodów całkowitych w okresach porównawczych.....	40
5.4	Dane porównawcze.....	43
5.5	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	43
5.6	Segmenty operacyjne w działalności Spółki.....	43
5.7	Opis transakcji w pierwszym kwartale b.r., wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	44
5.8	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	44
5.9	Pozostałe aktywa finansowe.	46
5.10	Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	47
5.11	Należności handlowe i pozostałe Spółki.	47
5.12	Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2016r. oraz w okresie porównawczym.	48
5.13	Kapitał akcyjny.....	49
5.14	Zysk na jedną akcję.	49
5.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.	49
5.16	Pozostałe kapitały.....	49
5.17	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	50
5.18	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę w pierwszym kwartale 2016r.	50
5.19	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2016r.....	51
5.20	Kredyty bankowe i pożyczki.....	51
5.21	Zobowiązania handlowe.....	52
5.22	Zobowiązania podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.	52
5.23	Informacja o instrumentach finansowych.	52
5.24	Informacje o osobach i jednostkach powiązanych.....	55
5.25	Transakcje i warunki ich realizacji z jednostkami powiązanymi.....	56
5.26	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	57
5.27	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	57
5.28	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani po tym dniu.....	57
5.29	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2016r.....	57
5.30	Zdarzenia po dacie bilansu.	57
VI.	Pozostałe informacje do raportu skonsolidowanego.	58
1.	Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	58
2.	Istotne dokonania Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2016–31.03.2016.....	58
2.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	58
2.2	Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.	59
2.3	Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od początku roku do 31.03.2016r.	59
3.	Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w pierwszym kwartale 2016r. oraz do dnia opublikowania raportu.....	59
4.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.	60
5.	Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	60
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	60

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.....	60
6.2	Postępowania w ilości co najmniej dwóch lub więcej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.	60
7.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	61
8.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.	61
9.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2016r. oraz okresach następnych.	61
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	61

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

Tabela 1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2016–31.03.2016		01.01.2015–31.12.2015		01.01.2015–31.03.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	13 588	3 119	52 397	12 521	11 556	2 785
Koszt własny sprzedaży	5 483	1 259	21 289	5 087	4 406	1 062
EBIT	5 299	1 217	20 251	4 839	4 378	1 055
EBITDA	5 342	1 226	20 419	4 879	4 418	1 065
Zysk brutto	4 759	1 093	16 668	3 983	3 427	826
Zysk netto	4 174	958	15 818	3 780	3 214	775
Aktywa razem	169 653	39 746	161 936	38 000	169 171	41 372
Zobowiązania razem	34 973	8 193	35 032	8 221	52 672	12 881
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	9 516	2 229	15 006	3 522	30 438	7 444
Kapitał własny	134 155	31 430	126 209	29 616	115 595	28 270
Kapitał zakładowy	1 159	272	1 159	272	1 159	283
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	11,57	2,71	10,89	2,56	9,97	2,44
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,36	0,08	1,36	0,32	0,28	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 786	1 558	11 252	2 689	7 645	1 843
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	316	73	10 303	2 462	273	66
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15	3	(23 706)	(5 665)	(2 390)	(576)
Zmiana stanu środków pieniężnych	7 117	1 634	(2 151)	(514)	5 528	1 333

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze i podatek odroczone oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 525 tys. zł.

Tabela 2 Wybrane jednostkowe dane finansowe w PLN / EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2016 – 31.03.2016		01.01.2015–31.12.2015		01.01.2015– 31.03.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	5 359	1 230	19 326	4 618	4 864	1 172
Koszt własny sprzedaży	1 017	233	4 194	1 002	1 075	259
EBIT	2 248	516	7 193	1 719	1 963	473
EBITDA	2 291	526	7 361	1 759	2 003	483
Zysk brutto	1 693	389	3 630	867	1 055	254
Zysk netto	1 355	311	2 838	678	842	203
Aktywa razem	168 334	39 437	160 909	37 759	168 361	41 174
Zobowiązania razem*	33 666	7 887	33 106	7 769	51 335	12 554
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	8 209	1 923	13 080	3 069	27 985	6 844
Kapitał własny	118 966	27 871	112 951	26 505	103 708	25 363
Kapitał zakładowy	1 159	272	1 159	272	1 159	283
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	10,26	2,40	9,74	2,29	8,95	2,19
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,12	0,03	0,24	0,06	0,07	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 116	486	10 221	2 442	3 245	782
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 616	371	14 217	3 397	216	52
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15	3	(24 458)	(5 844)	(1 991)	(480)
Zmiana stanu środków pieniężnych	3 747	860	(20)	(5)	1 470	354

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze i podatek odroczone oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 15 702 tys. zł, z sumy zobowiązań krótkoterminowych wyłączono 166 tys. zł.

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.

Tabela 3 Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR.

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
01.01.2016 – 31.03.2016	4,3559	4,2445	4,4987	4,2684
01.01.2015 – 31.12.2015	4,1848	3,9822	4,3580	4,2615
01.01.2015 – 31.03.2015	4,1489	4,0886	4,3335	4,0890

* 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.

II. Oświadczenie Zarządu.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2016r. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za pierwszy kwartał 2016r. 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, 16.05.2016 r.

III. Model 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 zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011 r. i na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2015 r. obejmowała jednostkę dominującą – Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz dwie jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

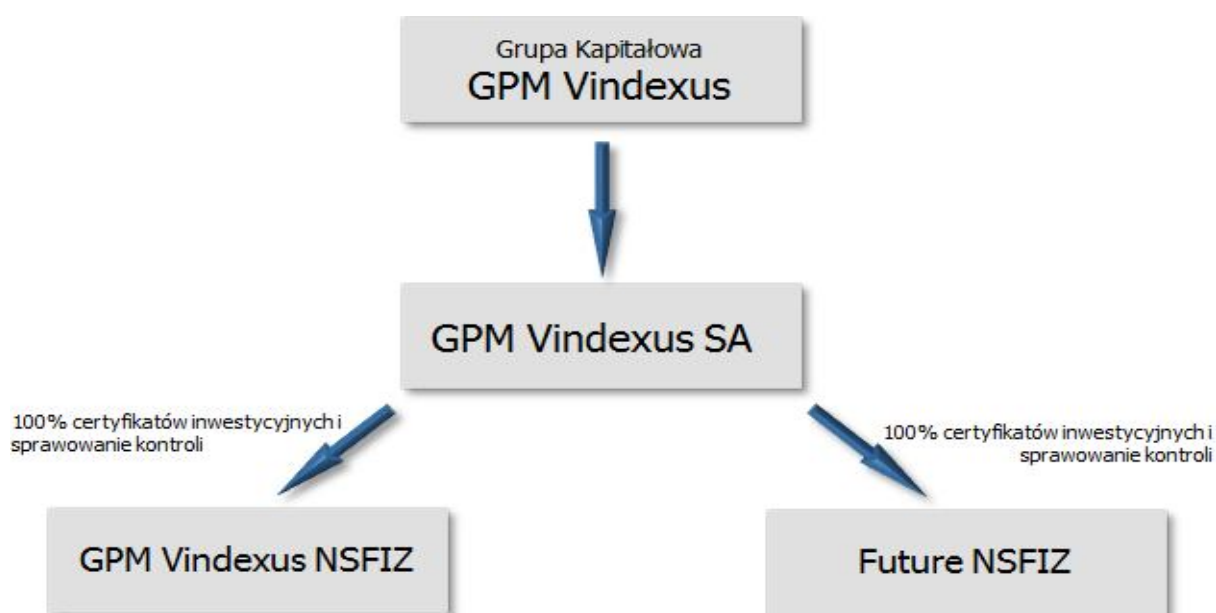
Tabela 4. Informacje o Jednostce dominującej.

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

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

1.1 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.



W okresie do 31 marca 2016r. oraz do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej.

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tabela 5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych na 30.09.2015 oraz dzień opublikowania raportu.

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 na 31.06.2016	64	4 600
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą na dzień bilansowy	64	4 600
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	31 000	9 185

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Obie jednostki zależne są niestandaryzowanymi sekurytyzacyjnymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi w rozumieniu art. 183 ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014 r. poz.157, z późn. zm.).

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

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

Dotyczy to następujących osób:

- ➡ pani Grażyny Jankowskiej-Kuchno członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.
- ➡ pana Piotra Kuchno Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

1.2.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPM Vindexus NSFIZ został utworzony na czas nieokreślony 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. oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007 roku i zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem 312.

Od daty powstania do 14 lutego 2013 r. funkcje zarządzania Funduszem wykonywała 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.

1.2.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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. 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. Jednostka dominująca posiada 4600 certyfikatów, co stanowi 100% certyfikatów ogółem. Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012 r.

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

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

Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

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

Zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

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

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

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

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

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

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

3. Organy Spółki dominującej.

➡ Zarząd.

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

27 czerwca 2013 r. Rada Nadzorcza 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.

Tabela 6 Skład Zarządu Spółki dominującej na 31.03.2016r. i dzień opublikowania raportu.

Zarząd	
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu
Grażyna Jankowska – Kuchno	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza 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 okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Tabela 7 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 31.03.2016 r.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie SGH: Studia podyplomowe: Rachunkowość i Finanse
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie. 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
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny

4. Akcjonariat Spółki dominującej na 31.03.2016 r. i dzień opublikowania raportu.

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

Tabela 8 Struktura akcjonariatu na 31.03.2016r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
AgioFunds TFI SA	584 180	5,04%	584 180	5,04%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	4 951 758	42,72%	4 951 758	42,72%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszym kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji raportu nie zachodziły zmiany w stanie akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Pozostali akcjonariusze poinformowali Zarząd Spółki dominującej o transakcjach zbycia lub nabycia akcji:

- ➡ 20 kwietnia 2016r. Agio RB FIZ zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. dokonało transakcji zbycia akcji Spółki. Po dokonaniu zbycia fundusz nie posiada akcji Spółki.
- ➡ 20 kwietnia 2016r. spółka RDI LLC nabyła 613 681 akcji GPM Vindexus S.A., co stanowi 5,29% kapitału akcyjnego oraz 5,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- ➡ 28 kwietnia 2016r. spółka RDI LLC wniosła, jako wkład niepieniężny 613 681 akcji Spółki do Value FIZ z wydzielonym Subfunduszem 1, który zarządzany jest przez AgioFunds TFI S.A.
- ➡ 6 maja 2016r. Zarząd Spółki otrzymał informację, że AgioFunds TFI S.A. zarządza funduszami, które posiadają łącznie ponad 5% akcji Spółki, w tym Value FIZ 613 681 akcji (5,29%) oraz pozostałe fundusze 91 606 akcji (0,79%).

Po dokonaniu w/w transakcji w posiadaniu funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. znajdowało się łącznie 705 287 akcji Spółki, co daje 6,08% głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Tabela 9 Struktura akcjonariatu na dzień opublikowania raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	4 830 651	41,68%	4 830 651	41,68%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2016r. są członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 50,03% akcji Spółki. W posiadaniu członków Zarządu znajduje się odpowiednio 2,19% akcji

(Jerzy Kulesza – prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (Grażyna Jankowska-Kuchno – członek Zarządu). Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

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

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy i porównawczy.

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.03.2016	01.01.2015-31.03.2015
Przychody z działalności operacyjnej	13 588	11 556
Przychody z wierzytelności nabytych	12 890	10 901
Inne przychody	698	655
Koszty własne	5 483	4 406
Koszty nabycia wierzytelności	5 483	4 406
Inne koszty własne		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 105	7 150
Pozostałe przychody operacyjne	5	16
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	2 652	2 763
Pozostałe koszty operacyjne	159	25
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 299	4 378
Przychody finansowe	55	285
Koszty finansowe	595	1 236
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 759	3 427
Podatek dochodowy	585	213
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 174	3 214
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	4 174	3 214
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:	3 772	(540)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących</i>		
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą</i>	3 772	(540)
Suma dochodów całkowitych:	7 946	2 674
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	7 946	2 674
Zysk (strata) netto:	4 174	3 214
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	4 174	3 214
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,36	0,28
Rozwodniony za okres obrotowy	0,36	0,28
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,36	0,28
Rozwodniony za okres obrotowy	0,36	0,28
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa 16 maja 2016r.

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	2 187	2 091
Rzeczowe aktywa trwałe	1 612	1 636
Wartości niematerialne	41	53
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	223	223
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	311	179
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	167 466	159 845
Należności handlowe i pozostałe	3 510	3 937
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	145 862	144 695
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	1 509	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	89	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 496	9 379
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	169 653	161 936

PASYWA	31.03.2016	31.12.2015
Kapitał własny	134 155	126 209
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	134 155	126 209
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	64 903	61 131
Niepodzielony wynik finansowy	56 984	41 166
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 174	15 818
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	25 816	20 556
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 457	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45	223
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1	5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	313	302
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	9 682	15 171
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 410	12 222
Zobowiązania handlowe	1 366	2 063
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	176	155
Pozostałe zobowiązania	498	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	150	149
Pozostałe rezerwy	66	55
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	169 653	161 936

Warszawa 16 maja 2016 r.

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariusz y niekontrolują cych	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2016r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	1 159	6 935		64 860	53 255		126 209		126 209
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 729)	3 729		0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		61 131	56 984		126 209		126 209
Emisja akcji									
Podział zysku netto									
Zmiana sumy dochodów całkowitych				3 772		4 174	7 946		7 946
Kapitał własny na dzień 31 marca 2016 r.	1 159	6 935		64 903	56 984	4 174	134 155		134 155
Trzy miesiące zakończone 31.03.2015r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015r.	1 159	6 935		65 572	42 352		116 018		116 018
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(4 447)	4 447				0
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		58 173	46 654		112 921		112 921
Emisja akcji									
Podział zysku netto									
Zmiana sumy dochodów całkowitych				(540)		3 214	2 674		2 674
Kapitał własny na dzień 31 marca 2015r.	1 159	6 935		57 633	46 654	3 214	115 595		115 595

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2016 – 31.03.2016	01.01.2015 – 31.03.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 759	3 427
Korekty razem	2 728	4 548
Amortyzacja	43	40
Odsetki i udziały w zyskach	554	994
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	23	12
Zmiana stanu wierzytelności	2 431	2 764
Zmiana stanu należności	427	1 975
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(700)	(620)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(46)	(613)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(4)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	7 487	7 975
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(701)	(330)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 786	7 645
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	623	284
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie aktywów finansowych	600	
Otrzymane odsetki	23	284
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(307)	(11)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7)	(11)
Wydatki na aktywa finansowe	(300)	
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	316	273
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	6 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(5 985)	(2 390)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(10)	
Splata kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(5 327)	(1 320)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11)	(10)
Zapłacone odsetki	(637)	(1 060)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15	(2 390)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	7 117	5 528
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 117	5 528
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 379	11 530
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	16 496	17 058

Warszawa 16 maja 2016r.

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 marca 2016r. i 31 grudnia 2015 r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2016	31.12.2015
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%

Szczegółowe informacje o jednostkach zależnych zawarto w rozdziale III pkt.1.2.

5.2 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2016r. do 31.03.2016r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.

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 2015r., 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 2015r.

5.2.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE wg stanu prawnego na 01.01.2016 r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę:

Przyjęte przez Komisję UE zmiany do MSR / MSSF w ramach aktualizacji standardów, ujęte w cyklu 2011–2013, zawierają poprawki do MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13, MSR 40.

Rozporządzenie nr 1361/2014 z 18 grudnia 2014r., obowiązujące od 01 stycznia 2015r. zawiera zmiany w zakresie:

- **MSSF 3 Połączenia jednostek** – dotyczy zdarzeń, które spełniają definicję połączenia jednostek. Nie dotyczy rozliczenia wspólnych przedsięwzięć.
- **MSSF 13 Wartość godziwa** – zastosowanie do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych z pozycjami przeciwnymi w ryzyku rynkowym lub ryzyku kredytowym kontrahenta.
- **MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne** – klasyfikowanie nieruchomości jako inwestycyjnej lub zajętej przez właściciela. Warunki klasyfikowania nieruchomości jako inwestycyjnej przez leasingobiorcę. Nabycie nieruchomości inwestycyjnej w kontekście połączenia jednostek.

Pozostałe zmiany standardów MSSF/MSR przyjęte do stosowania.

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

- **MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012r.) – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.
- **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja** – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 2012r.) – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat w celu usunięcia niespójności w ich stosowaniu.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach** – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany obejmują definicję daty początkowego zastosowania MSSF 10, ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów, ujawnienia wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27 Jednostki inwestycyjne.** Zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych – jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.
- **Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena.** Instrumenty pochodne a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013r. – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany związane są ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń.
- **Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów.** Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych. Zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013r. – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą ujawniania wartości odzyskiwalnej. Wprowadzono wymóg ujęcia dodatkowych ujawnień w przypadku, gdy strata z tytułu utraty wartości składnika aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne została rozpoznana lub odwrócona w danym okresie, a wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.
- **Interpretacja KIMSF 21 Opłaty** (zatwierdzona przez KE 13 czerwca 2014r.) obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej cykl 2010–2012** – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015r. lub po tej dacie i zawierają następujące zmiany:
MSSF 2 Płatności w formie akcji – zmiany definicji („warunek rynkowy” warunek nabycia uprawnień”) oraz dodanie definicji („warunki związane ze świadczeniem usług”, „warunki związane z wynikami”),
MSSF 3 Połączenia jednostek – jednostka przejmująca klasyfikuje obowiązek warunkowej zapłaty jako zobowiązanie finansowe lub instrument kapitałowy oraz wycenia na dzień bilansowy w wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.
MSSF 8 Segmenty operacyjne – obowiązek szerszego ujawniania informacji o zastosowanych kryteriach łączenia segmentów operacyjnych.
MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe, **MSR 38** Wartości niematerialne i prawne – zagadnienie proporcjonalnego przeliczenia umorzenia w przypadku zmian w modelu wartości przeszacowanej.
MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych – wyjaśnienia odnośnie powiązania jednostek z uwagi na osoby kluczowego personelu kierowniczego.
- **Zmiana do MSR 19** Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracowników – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015r. lub po tej dacie. Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.
- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo;** Rośliny produkcyjne – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016r.,
- **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach. Zmiany zawierają szereg odniesień do MSSF 9, który nie został przez Unię przyjęty, wobec tego odniesienia stosuje się do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
- **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe** – zmiany mają na celu zezwolenie jednostkom na stosowanie metody praw własności (opisanej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach) na potrzeby ujmowania w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostkach zależnych, we wspólnych przedsięwzięciach i w jednostkach stowarzyszonych. Mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub później).
- **Zmiany do MSR 1** Prezentacja sprawozdań finansowych – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień.
Konsekwencją tych zmian są zmiany MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz MSSF 7 – ujawnianie informacji. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie.

- **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne:** Doprecyzowanie dopuszczalnych metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie.
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28:** Jednostki inwestycyjne – stosowanie wyjątków w zakresie konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia do 31 marca b.r.

Spółka nie stosuje nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,
- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 12:** Zmiany w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat – wydany w dniu 19 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 7:** Inicjatywa w zakresie ujawnień – wydany w dniu 29 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 marca b.r. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

5.3 Zmiany zasad rachunkowości w jednostce zależnej i ich wpływ na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów Grupy Kapitałowej.

Od 1 stycznia 2016 r. w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ dokonano zmiany zasad rachunkowości w zakresie sposobu rozliczania nakładów na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń. Do końca ubiegłego roku poniesione wydatki na dochodzenie roszczeń na drodze sądowej (wpisy sądowe) i egzekucyjnej (opłaty egzekucji komorniczej) obciążały wynik funduszu z operacji finansowych pod datą poniesienia, w pozycji - przychody z lokat netto.

Od 01.01.2016 r. poniesione wydatki te będą wyłączone z przychodów z lokat netto i zwiększają cenę nabycia pakietu wierzytelności. Inne wydatki będą – przewidziane za zarządzanie wierzytelnościami funduszu, opłaty skarbowe, inne opłaty sądowe będą ujmowane w rachunku wyników z operacji. Tak uzyskana suma nakładów obciąża zyski zrealizowane funduszu z tytułu wpływów z wierzytelności w odpowiedniej proporcji, jaką stanowią uzyskane wpływy w stosunku do planowanej wartości odzyskiwalnej z pakietu. Zmiany zasady dokonano przy zastosowaniu retrospektywnego podejścia i przekształcono dane porównawcze od 01.01.2009 r. W konsolidacji wyników finansowych informacje GPM NSFIZ były przekształcane na zasady obowiązujące w Grupie Kapitałowej z zastosowaniem zasady opisanej wyżej od 01.01.2011 r. Z uwagi na objęcie zmianą zasady sposobu rozliczenia nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń dłuższego horyzontu czasowego danych finansowych, wystąpiła różnica w wysokości korekty skonsolidowanych kapitałów własnych. W wyniku tej korekty nie zmieniła się ani wartość pasywów, ani aktywów.

Zmianie uległa jedynie wysokość kapitałów pozostałych oraz nierozliczonego wyniku finansowego.

Wpływ zmian zasad rachunkowości na wynik finansowy i niepodzielony wynik finansowy .	31.12.2015	31.03.2015	01.01.2015
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	3 729	4 484	4 447
Korekta stanu kapitałów pozostałych	(3 729)	(4 484)	(4 447)
Wpływ korekty na wynik finansowy okresu bieżącego	(718)	37	
Wpływ korekty na niepodzielony wynik	4 447	4 447	4 447
Wpływ korekty na sumę skonsolidowanych kapitałów własnych	0	0	0

Wpływ zmian zasad rachunkowości na pozostałe kapitały.	31.12.2015	31.03.2015	01.01.2015
Pozostałe kapitały – brutto	67 970	65 046	65 571
Rezerwa na odroczony podatek	(3 110)	(2 929)	(2 952)
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(3 729)	(4 484)	(4 447)
Pozostałe kapitały po zmianie zasad	61 131	57 633	58 172

Wpływ na dochody całkowite w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015.	31.12.2015	31.03.2015	01.01.2015
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności brutto	38 364	39 723	40 249
Rezerwa na odroczony podatek	(3 110)	(2 929)	(2 952)
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(3 729)	(4 484)	(4 447)
Kapitał z aktualizacji wyceny po zmianie zasad z uwzględnieniem podatku	31 525	32 310	32 850

Wpływ na dochody całkowite w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015.	31.12.2015	Zmiana dochodów całkowitych	01.01.2015
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności brutto	38 364	(1 885)	40 249
Rezerwa na odroczony podatek	(3 110)	(158)	(2 952)
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(3 729)	718	(4 447)
Kapitał z aktualizacji wyceny po zmianie zasad z uwzględnieniem podatku	31 525	(1 325)	32 850

Zmiany w kapitale własnym w wyniku korekty stanu nakładów w cenie nabycia po zmianie zasad rachunkowości w stosunku do danych skonsolidowanych	31.12.2015 (po zmianie)	Korekta	31.12.2015 (przed zmianą)
Kapitał własny	126 209	0	126 209
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	61 131	(3 729)	64 860
Niepodzielony wynik finansowy	41 166	4 447	36 719
Wynik finansowy bieżącego okresu	15 818	(718)	16 536
Zobowiązanie długoterminowe	20 556		20 556
Zobowiązania krótkoterminowe	15 171		15 171
PASYWA RAZEM	161 936	0	161 936

Wpływ zmian na poszczególne kategorie w rachunku zysków lub strat oraz innych dochodów całkowitych	01.01.2015-31.12.2015 (po zmianie)	Zmiana zasad	01.01.2015-31.12.2015 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	52 397		52 397
Przychody z wierzytelności nabytych	49 678		49 678
Inne przychody	2 719		2 719
Koszty własny	21 289	718	20 571
Koszty nabycia wierzytelności	21 289	718	20 571
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	31 108	(718)	31 826
Pozostałe przychody operacyjne	84		84
Koszty ogólnego zarządu	10 663		10 663
Pozostałe koszty operacyjne	278		278
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 251	(718)	20 969
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 668	(718)	17 386
Podatek dochodowy	850		850
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 818	(718)	16 536
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	15 818	(718)	16 536
Zyski z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 325)	718	(2 043)
Suma dochodów całkowitych	14 493	0	14 493

5.4 Ujawnienie różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową a podatkową składników aktywów i zobowiązań oraz ich wpływ na podatek odroczony, a także wynik finansowy w okresie porównawczym.

5.4.1 Ujawnienie ujemnych różnic przejściowych oraz ich wpływ na podatek odroczony wynik finansowy.

a. Do 31.12.2014r. Spółka dominująca stosowała zasadę zaliczania w koszty okresu premii za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego w miesiącu wypłaty, która miała miejsce w styczniu roku następnego. Zasadę stosowano w sposób ciągły, a jej skutki nie miały znaczącego wpływu na wynik finansowy.

W 2015r. przyjęła zasadę zaliczania w dochody całkowite wszystkich kosztów dotyczących danego roku sprawozdawczego. Pozycje, które powstaną jako zobowiązania po upływie roku sprawozdawczego i są znane co do wielkości i momentu realizacji zaliczono do rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów. Skutkiem tego było zwiększenie kosztów roku sprawozdawczego i zwiększenie zobowiązań. Spółka uznała zmianę tej zasady za korektę błędu. Zmiana ta stanowiąca ujemną różnicę przejściową spowodowała wzrost stanu aktywów na podatek odroczony i zmianę wyniku finansowego. Stosowną korektę zastosowano dla okresów porównawczych. W okresach porównawczych korekta została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy.

	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Ujemna różnica przejściowa / premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego	(149)	7	(156)
Zmiana aktywów odroczonych	28	(1)	29
Zmiana wyniku finansowego	6	6	
Stan zobowiązań pozostałych	149	(7)	156

b. Ujemna różnica przejściowa z tytułu różnicy między wyceną bilansową udziałów w jednostkach pozostałych a ich wartością podatkową.

Wycena udziałów w jednostkach pozostałych w wartości godziwej była niższa niż ich wartość podatkowa (w cenie nabycia). Różnicę pomiędzy wartością bilansową a podatkową uznano za ujemną różnicę przejściową i utworzono aktywa na odroczony podatek. Ponieważ różnica wystąpiła w latach wcześniejszych, zaliczono podatek odroczony od tej różnicy w niepodzielony wynik finansowy.

	31.03.2015	01.01.2015
Ujemna różnica przejściowa /udziały w jednostkach pozostałych	(52)	(52)
Utworzenie aktywów z tyt. odroczonego podatku	0	10
Zmiana wyniku finansowego	0	0
Zmiana odniesiona na niepodzielony wynik finansowy	10	10

c. Dodatnia różnica przejściowa pomiędzy wartością bilansową składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych a ich wartością w ujęciu podatkowym.

Źródłem dodatniej różnicy przejściowej, którą ujawniamy w niniejszym sprawozdaniu finansowym jest odmienny sposób amortyzowania oraz okres amortyzacji składników rzeczowego majątku trwałego, a także wartości niematerialnych i prawnych, zastosowany przez Spółkę wg MSSF/MSR w stosunku do wymogów podatkowych.

Z uwagi na wyższą wartość bilansową tych aktywów w stosunku do podatkowej uznano różnicę za przejściową różnicę dodatnią i utworzono rezerwę na podatek odroczony. Zmiany podatku odroczonego dla okresów porównawczych odniesiono w niepodzielony wynik finansowy.

	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Różnica przejściowa dodatnia z tytułu bilansowej wyceny rzeczowych składników majątku z wyłączeniem leasingu	50	4	46
Różnica przejściowa dodatnia z tytułu bilansowej wyceny wartości niematerialnych i prawnych	88	(12)	100
Suma dodatnich różnic przejściowych	138	(8)	146
Rezerwa na podatek odroczony	27	(1)	28
Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	1	1	

d. Wpływ łączny korekt w wyniku ujawnienia różnic przejściowych na podatek odroczony, wynik finansowy, niepodzielony wynik finansowy oraz sumę aktywów i pasywów.

Wpływ na składniki aktywów	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Zmiana aktywów na podatek odroczony	38	(1)	39
Zmiana sumy aktywów	38	(1)	39

Wpływ na składniki pasywów	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Zmiana wyniku finansowego	7	7	
Zmiana rezerwy na podatek odroczony	27	(1)	28
Zmiana zobowiązań	149	(7)	156
Zmiana sumy pasywów	38	(1)	39

W tabeli niżej przedstawiono elementy korekty, które miały wpływ na wysokość wyniku niepodzielonego.

Różnice odniesione na niepodzielony wynik finansowy	31.03.2015	01.01.2015
Zwiększenia kosztów dotyczące lat ubiegłych	(156)	(154)
Zmiana aktywów na odroczony podatek w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych	38	39
Zmiana rezerwy na odroczony podatek w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych	(27)	(28)
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	4 447	4 447
Wpływ na niepodzielony wynik finansowy	4 302	4 304

5.4.2 Ujawnienie dodatniej różnicy przejściowej z tytułu zysków z przeszacowania pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Dochody ujęte w kapitale własnym w kategorii kapitały pozostałe, które mogą zostać odniesione na wynik finansowy, zostały rozszerzone o sumę zysków niezrealizowanych, powstałych w wyniku przeszacowania wierzytelności nabytych Spółki dominującej do wartości godziwej. Dotychczas zyski te były kwalifikowane jako inne dochody w kategorii tych dochodów, które w okresach przyszłych nie zostaną odniesione na wynik finansowy. Zyski z przeszacowania wierzytelności nabytych odniesione w kapitale pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny skorygowano o podatek odroczony. Zmiana zysków odniesiona w dochody całkowite jest kwotą netto. Wskazana korekta spowodowała zwiększenie rezerwy na podatek odroczony i zmniejszenie kapitałów pozostałych. Została uznana za korektę błędu.

W Spółce dominującej pomiędzy wyceną bilansową a podatkową sumy nakładów poniesionych na zakup pakietów i dochodzenie roszczeń powstaje ujemna różnica przejściowa, dla której tworzy się aktywa z tytułu odroczonego podatku. Wynika to z odmiennego rozliczenia aktywowanych nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń dla celów podatkowych (wartość niższa) w stosunku do rozliczenia w rachunku zysków lub strat. Dla aktywowanych nakładów przyjęto określenie cena bilansowa lub cena podatkowa.

Utworzona rezerwa na podatek odroczony jest kompensowana z aktywem na odroczony podatek do kwoty niższej.

Zmiana w kapitale z aktualizacji wyceny wierzytelności.	31.12.2015	31.03.2015	01.01.2015
A: Łączne zyski niezrealizowane z przeszacowania wierzytelności Grupy/ łączny kapitał z aktualizacji wyceny Grupy	38 364	39 723	40 249
B: Rezerwa na odroczony podatek	(3 110)	(2 929)	(2 952)
C: Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(3 729)	(4 484)	(4 447)
D: Łączny kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności pomniejszony o rezerwę na podatek odroczony D=A-B-C	31 525	32 310	32 850

5.4.3 Wpływ korekty błędów podstawowych na wartość poszczególnych kategorii rachunku zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych, sumy aktywów i sumy pasywów w okresach porównawczych.

Zmiana aktywów z tytułu odroczonego podatku	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym:	190	(2 507)	2 697
Podatek odroczony od ujemnej różnicy przejściowej między *ceną bilansową a podatkową wierzytelności nabytych –kompensata aktywa z rezerwą	0	(2 545)	2 545
Podatek odroczony od pozostałych ujemnych różnic przejściowych	152		152
Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych (pkt.a,b oraz d)	38	38	

Wpływ korekty podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę aktywów	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Aktywa trwałe	7 421	(2 507)	9 928
Rzeczowe aktywa trwałe	1 680		1 680
Wartości niematerialne	89		89
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	5 364		5 364
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	190	(2 507)	2 697
Aktywa obrotowe	161 750		161 750
AKTYWA RAZEM	169 171	(2 507)	171 678

Zmiany	31.03.2015 (po korekcie)	Zmiany razem	Rezerwa na podatek odroczone dot. wierzytelności	Wpływ zmian zasad rachunkowości wynik finansowy IQ 2015	Zmiana zasad rachunkowości na 01.01.2015	31.03.2015 (przed korektą)
Pozostałe kapitały	57 633	(7 413)	(2 929)	(37)	(4 447)	65 046

Zmiana niepodzielonego wyniku finansowego	31.03.2015 (po korekcie)	Zmiany razem	Zmiana zasad rachunkowości	Utworzenie rezerwy na odroczonego podatek	Utworzenie aktywów na odroczonego podatek	Zwiększenia kosztów dotyczące lat ubiegłych	31.03.2015 (przed korektą)
Niepodzielony wynik finansowy	46 654	4 302	4 447	(27)	38	(156)	42 352

Zmiana wyniku finansowego	31.03.2015 (po korekcie)	Zmiany razem	Zmiana zasad rachunkowości	Zmiana kosztów zarządu	31.03.2015 (przed korektą)
Wynik finansowy	3 214	44	37	7	3 170

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek	31.03.2015 (po korekcie)	Łączna zmiana rezerwy na podatek odroczonego	Kompensata z aktywem na podatek odroczonego	Korekta podatku odroczonego	31.03.2015 (przed korektą)
Rezerwa na odroczonego podatek, w tym:	452	411	(2 545)	2 956	41
Podatek odroczonego dotyczący kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności / kwota kompensaty z aktywem na odroczonego podatek	384	384	(2 545)*	2 929	
Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych (pkt. 1c oraz pkt. 1d)	27	27		27	
Podatek odroczonego od pozostałych dodatnich różnic przejściowych	41				41

* Kompensata rezerwy z aktywem na odroczonego podatek z tytułu ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową a podatkową nakładów aktywowanych na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń.

Wpływ korekt podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich i ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę pasywów	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Kapitał własny	115 595	(3 067)	118 662
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	57 633	(7 413)	65 046
Niepodzielony wynik finansowy (pkt. 1d)	46 654	4 302	42 352
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 214	44	3 170
Zobowiązanie długoterminowe	23 002	411	22 591
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 234		22 234
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / korekta	452	411	41
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17		17
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	299		299
Zobowiązania krótkoterminowe/ korekta a	30 574	149	30 425
PASYWA RAZEM	169 171	(2 507)	171 678

Wpływ zmian zasad rachunkowości oraz podatku odroczonego na dochody całkowite w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015.

	31.03.2015	Zmiana dochodów całkowitych	01.01.2015
Nabyte wierzytelności Grupy Kapitałowej	134 110	Nie dotyczy	137 437
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności brutto przed zmianami	39 723	(526)	40 249
Rezerwa na odroczonego podatek	(2 929)	23	(2 952)
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(4 484)	(37)	(4 447)
Kapitał z aktualizacji wyceny po zmianie zasad z uwzględnieniem podatku	32 310	(540)	32 850

Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych oraz zmiany zasad rachunkowości na sumę dochodów całkowitych	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Zysk netto	3 214	44	3 170
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych	(540)	(14)	(526)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy			
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	(540)	(14)	(526)
Suma dochodów całkowitych	2 674	30	2 644

Wpływ zmian i korekt na poszczególne kategorie w rachunku zysków lub strat i innych dochodów całkowitych	01.01.2015-31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	01.01.2015-01.03.2015 (przed korektą)
Przychody z działalności operacyjnej	11 556		11 556
Przychody z wierzytelności nabytych	10 901		10 901
Inne przychody	655		655
Koszty własny	4 406	(37)	4 443
Koszty nabycia wierzytelności	4 406	(37)	4 443
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 150	37	7 113
Pozostałe przychody operacyjne	16		16
Koszty ogólnego zarządu	2 763	(7)	2 770
Pozostałe koszty operacyjne	25		25
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 378	44	4 334
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 427	44	3 383
Podatek dochodowy	213		213
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 214	44	3 170
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	3 214	44	3 170
Zyski z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(540)	(14)	(526)
Suma dochodów całkowitych	2 674	30	2 644

5.5 Zasady konsolidacji.

5.5.1 Jednostki zależne

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

5.5.2 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.

5.5.3 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016r. – 31.03.2016r. Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2016r. zostały objęte następujące jednostki:

- Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca.
- GPM Vindexus NSFIZ – jednostka zależna.
- Future NSFIZ – jednostka zależna.

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zawarto w rozdziale III pkt.1.2 raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

➤ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidację dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011 r., ze względu na objęcie przez Spółkę dominującą w tym dniu kontroli nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

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

➤ Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

Objęcie kontroli nad funduszem przez jednostkę dominującą nastąpiło poprzez stopniowe nabywanie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. 3 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca nabyła jeden certyfikat inwestycyjny serii A. 11 września 2012 r. Spółka nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B, 28 września 2012 r. Spółka nabyła 9 certyfikatów serii C. Pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ

Spółka uzyskała poprzez nabycie 2 stycznia 2013 r. dwóch certyfikatów inwestycyjnych serii A. Przyjęto, że objęcie kontroli nastąpiło 11 września 2012 r.

5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

5.6 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2016r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015 – 31.03.2015 oraz za rok sprawozdawczy 01.01.2015 – 31.12.2015.

5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.8 Segmenty operacyjne.

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

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

- ➡ zarządzania własnymi wierzytelnościami,
- ➡ zarządzania wierzytelnościami innych jednostek.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 12 890 tys. zł i stanowią 94,86% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami innych jednostek uzyskano w pierwszym kwartale 2016r. 698 tys. zł, co stanowi 5,14% przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami innych jednostek nie przekracza progu 10% przychodów operacyjnych ogółem Grupy. Nie prezentuje także wyników dla okresu porównawczego.

5.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

W okresie 01.01.2016–31.03.2016 oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

Natomiast miały miejsce operacje w zakresie finansowania działalności oraz realizacji zakupów wierzytelności.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.01.2016 – 31.03.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Uwagi
1.	Zdarzenia w zakresie objętych obligacji				
	Objęcie obligacji serii S	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(300)	Opisano w rozdziale V pkt 5.18
	Umorzenie obligacji serii Z	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	600	Opisano w rozdziale V pkt 5.18
2.	Zmiany w zakresie pozostałych zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii M1, O1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 327)	Opisano w rozdziale V pkt 5.18
	Emisja obligacji serii X1	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	6 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.18
3.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup portfela wierzytelności telekomunikacyjnych	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(1 358)	Opisano w rozdziale VI pkt 3

5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

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

5.11 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Akcje / Udziały w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	223	223
RAZEM	223	223

5.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki		
Obligacje	1 509	1 791
RAZEM	1 509	1 791

Obligacje objęte	31.03.2016	31.12.2015
Obligacje serii N	746	733
Obligacje serii P	205	201
Obligacje serii R	255	250
Obligacje serii Z		607
Obligacje serii S	303	
Razem obligacje objęte	1 509	1 791
– długoterminowe		
– krótkoterminowe	1 509	1 791

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na	efektywne	
Wg stanu na 31.03.2016			1 450			1 509
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	746
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	205
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	255
Obligacje serii S	24.02.2016	15.09.2016	300	10,00%	10,22%	303
Wg stanu na 31.12.2015			1 750			1 791
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607

19 lutego 2016r. Spółka dominująca udzieliła krótkoterminowej pożyczki Fiz–Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł. oprocentowanej 4,5% w skali roku. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 100o udziałach Fiz–Bud Sp. z o.o., które są w posiadaniu Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.12.1 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków objętych obligacjami oraz emisji nowych instrumentów.

W pierwszym kwartale 2016r. zdarzenia w zakresie objętych obligacji dotyczyły Spółki dominującej. Z uwagi na powyższe opis zdarzeń zawarty jest w rozdziale V pkt 5.9.1.

Nie wystąpiła emisja nowych instrumentów.

5.13 Należności handlowe i pozostałe.

5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe netto	3 510	3 937
– od jednostek powiązanych	2 816	3 144
– od pozostałych jednostek	694	793
Odpisy aktualizujące	102	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	3 612	4 163

5.13.2 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0–60	407	796
61–90		
91–180		
181–360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	407	796
Jednostki pozostałe		
0–60	183	287
61–90		
91–180		
181–360		
powyżej 360		
Przeterminowane	103	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	286	513
Należności handlowe brutto	693	1 309
odpis aktualizujący wartość należności	102	226
Należności handlowe netto	591	1 083

5.13.3 Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	2 919	2 854
– od jednostek powiązanych	2 409	2 348
– od pozostałych jednostek	510	506
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 919	2 854

5.13.4 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

W pierwszym kwartale 2016r. odpis na należności handlowe zmniejszył się o 124 tys. zł.

5.14 Wierzytelności nabyte - zmiany wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2016 do 31.03.2016.

5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2016–31.03.2016r.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
A: Stan wierzytelności na początek okresu	144 695	137 437
1. Zwiększenia, w tym:	7 004	30 011
1a. zakup nowych wierzytelności	1 547	23 651
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 685	6 202
1c. przeszacowanie do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	3 772	
1d. zmiana stanu odpisów aktualizujących		
1e. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
2. Zmniejszenia w tym:	(5 837)	(22 753)
2.a koszt własny przychodów z windykacji	(5 483)	(21 289)
2.b podatkowy efekt zysków z przeszacowania	(174)	
2.c przeszacowanie do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych		(1 325)
2.d zakończenie windykacji oraz zwroty do zbywcy	(69)	(57)
2.e zmiana stanu odpisów aktualizujących	(111)	(82)
Stan wierzytelności na koniec okresu	145 862	144 695
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (–1a–1b–1d–2a–2d–2e)	2 431	(9 143)

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

Jednostki Grupy Kapitałowej wyceniają wierzytelności nabyte w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 5.25 – informacja o instrumentach finansowych.

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

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) – przed zmianą zasad rachunkowości	x	38 364	x
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	x	(3 729)	x
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) – po zmianie zasad rachunkowości	38 233	34 635	3 598
Podatek odroczone od nadwyżki	(2 936)	(3 110)	174
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	35 297	31 525	3 772

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	31 525	32 850	32 850
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	3 772	(1 325)	(540)
Nabycia udziałów niekontrolujących			
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	3 772		
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) z uwzględnieniem efektu podatkowego na koniec okresu	35 297	31 525	32 310

5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
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

Stan i struktura akcjonariatu jednostki dominującej na 31.03.2016r. oraz dzień publikacji raportu został opisany w rozdziale III pkt 4 – akcjonariat Spółki dominującej.

5.16 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Zysk netto	4 174	15 818	3 214
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,36	1,36	0,28

5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania niniejszego raportu.

Szczegółowe informacje przedstawione są w rozdziale V pkt 5.15 niniejszego raportu.

5.18 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy – podzielony wynik lat ubiegłych	25 579	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	35 297	31 525
Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	64 903	61 131

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2016	25 579	35 254	4 027	64 860
Zmiana zasad rachunkowości		(3 729)		(3 729)
01.01.2016 - po zmianie zasad rachunkowości	25 579	31 525	4 027	61 131
Zwiększenia w okresie	0	3 772	0	3 772
Podział zysku netto				
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		3 772		3 772
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 31.03.2016	25 579	35 297	4 027	64 903

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Ogółem
01.01.2015	21 296	37 297	4 027	62 620
Zmiana zasad rachunkowości		(4 447)		(4 447)
01.01.2015 - po zmianie zasad rachunkowości	21 296	32 850	4 027	58 173
Zwiększenia w okresie	4 283			4 283
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Podział / pokrycie straty z zysku netto	4 283			4 283
Zmniejszenia w okresie		(1 325)		(1 325)
Wycena portfeli wierzytelności		(1 167)		(1 167)
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności		(158)		(158)
Stan na 31.12.2015	25 579	31 525	4 027	61 131

5.19 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2016r.

W pierwszym kwartale b.r. emisja i wykup obligacji miały miejsce w Spółce dominującej. Szczegółowy opis zdarzeń zawarty jest w rozdziale V pkt 5.18.

5.19.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 31.03.2016r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 500	7,50%	8,17%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M+6,25%	9,36%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,38%
Łącznie			32 754		

Zabezpieczenia obligacji w postaci zastawu rejestrowego, ustanowionego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz. V. pkt. 5.8.4.

5.20 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.03.2016r.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	4 624	4 517
Obligacje serii L1	3 468	3 550
Obligacje serii M1		3 777
Obligacje serii O1		1 620
Obligacje serii S1	758	756
Obligacje serii W1	18 024	18 012

Obligacje serii X1	5 988	
Razem obligacje*	32 862	32 232
– długoterminowe	25 457	20 026
– krótkoterminowe	7 405	12 206

*Powyzsza kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

5.21 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 5.20 sprawozdania jednostkowego.

5.22 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	1 366	2 063
Wobec jednostek powiązanych	1 098	1 842
Wobec jednostek pozostałych	268	221

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.23 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Zobowiązania podjęte przez Spółkę dominującą na rzecz zakupu nieruchomości zostały opisane w rozdziale V pkt.5.22 – sprawozdanie jednostkowe. Nie zostało ujęte w bilansie.

5.24 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia pracownicze są tworzone tylko przez jednostkę dominującą. Szczegółowa prezentacja rezerw zawarta jest w rozdziale V pkt 5.17 sprawozdania jednostkowego.

5.25 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

5.25.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
– pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	162 581	162 581	154 297	154 297
– udziały	223	223	223	223
– nabyte wierzytelności	145 862	145 862	144 695	144 695
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 496	16 496	9 379	9 379
Pożyczki i należności własne, w tym:			5 222	5 223
– obligacje	1 509	1 509	1 791	1 792
– należności z tytułu dostaw i usług	591	591	1 083	1 083
– należności pozostałe	2 409	2 409	2 348	2 348
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym: pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	34 398	34 637	34 484	34 683

– zobowiązania z tytułu emisji obligacji	32 862	33 101	32 232	32 431
– zobowiązania handlowe	1 366	1 366	2 063	2 063
– pozostałe – krótkoterminowe	165	165	173	173
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5	5	16	16

5.25.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	3	3

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

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

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

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

Zastosowano w Spółce model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.03.2016	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana dochodów całkowitych*	Pozostałe zmiany**	Wartość godziwa 31.12.2015	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	145 862	1 167	3 772	(2 605)	144 695	poziom 3
Łącznie	145 862	1 167	3 772	(2 605)	144 695	

Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

**Zmiana stanu nakładów, w tym wpływ na wynik finansowy całkowitych*

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

a. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. 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.
2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
3. Grupa ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwaną przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalność oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
4. Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie.
5. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.

b. Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.03.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	102 768	101 181
telefonía	32 550	32 450
pozostałe	10 544	11 064
RAZEM	145 862	144 695

c. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej:

Podstawą ustalenia wartości godziwej pakietu wierzytelności jest wartość odzyskiwalna. Wartość odzyskiwalna została ustalona na podstawie informacji historycznych o przepływach z pakietów o podobnej strukturze i stanie prawnym spraw.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	157 395	155 611
Współczynnik dyskontujący	92,67%	92,98%
Wartość godziwa	145 862	144 695
Okres za który oszacowano wpływ	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość przyszłych wpływów z wierzytelności nabytych	31.03.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	16 868	16 424
Od 6 do 12 miesięcy	13 884	15 286
Od 1 do 2 lat	24 186	25 349
Od 2 do 5 lat	46 485	46 169
Od 5 do 10 lat	55 972	52 383
	157 395	155 611

d. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa:

Rodzaj obligacji SP	31.03.2016	31.12.2015
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym – stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym – stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,62%	1,96%
2Y	1,83%	2,06%
3Y	2,14%	2,30%
4Y	2,46%	2,52%
5Y	2,77%	2,74%
6Y	2,95%	2,88%
7Y	3,14%	3,01%
8Y	3,33%	3,16%
9Y	3,52%	3,30%
10Y	3,70%	3,43%

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

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

e. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej:

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych +5%	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (5%)
Bankowe	110 208	5 510	5 051	(5 510)	(5 051)
Telefonia	35 695	1 785	1 475	(1 785)	(1 475)
Pozostałe	11 493	575	428	(575)	(428)
RAZEM	157 396	7 870	6 954	(7 870)	(6 954)

- f. Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych z uwzględnieniem odroczonego podatku dochodowego.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	31 525	32 850
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	3 772	(1 325)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	3 772	(1 325)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) z uwzględnieniem efektu podatkowego na koniec okresu	35 297	31 525

5.26 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.26.1 Jednostki i osoby o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową na dzień publikacji raportu.

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

5.26.2 Osoby prawne, których związek ze jednostkami Grupy wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.

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

5.27 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi.

5.27.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
FIZ Sp. z o.o.			58	58			35	95
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			67	178			18	57
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.					0	43	0	
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			16	40			206	205
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	694	655	563	860	398	802	1 045	2 293
Adimo Egze S.A.	24	284	11	346	1 514	11 789		11 052
FIZ–BUD Sp. z o.o.	3				2 413			
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

- FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 58 tys. zł. Zobowiązanie Spółki dominującej 35 tys. zł.

- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna jednostek Grupy. Wartość usługi 67 tys. zł. Zobowiązanie 18 tys. zł.

- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej 11 tys. zł, w tym z tytułu najmu oraz odsetki od obligacji serii C1 5 tys. zł. Zobowiązanie 206 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

➡ **Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 693 tys. zł. oraz 1 tys. zł. z tytułu pozostałych usług. Należność 398 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia za zarządzanie, obciążające Future NSFIZ oraz GPM Vindexus NSFIZ przez Mebis TFI S.A. w kwocie 563 tys. zł i zobowiązanie 1 045 tys. zł.

➡ **Adimo Egze S.A.**

Przychody w kwocie 24 tys. zł. z tytułu naliczonych odsetek od obligacji serii N, P, R i S w pierwszym kwartale 2016r. Koszty w kwocie 11 tys. zł z tytułu usług windykacji na rzecz Spółki dominującej. Należność Spółki 1 514 tys. zł., w tym z tytułu obligacji serii N, P, R i S 1 509 tys. zł. i 5 tys. zł. z tytułu usług.

➡ **FIZ-BUD Sp. z o.o.**

Należność 2 413 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł. z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego.

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

Na dzień sporządzenia raportu i dzień opublikowania raportu jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

5.29 Zobowiązania warunkowe.

Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w rozdziale V pkt 5.22 sprawozdania jednostki dominującej.

Inne zobowiązania warunkowe – nie występują.

5.30 Udzielone gwarancje i poręczenia.

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

5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.

V. Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

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

Wyszczególnienie	01Q* 2016	01Q* 2015
Przychody z działalności operacyjnej	5 359	4 864
Przychody z wierzytelności nabytych	2 828	2 701
Inne przychody	2 531	2 163
Koszty własny	1 017	1 075
Koszty nabycia wierzytelności	1 017	1 075
Inne koszty własne		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 342	3 789
Pozostałe przychody operacyjne	5	16
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	1 951	1 819
Pozostałe koszty operacyjne	148	23
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 248	1 963
Przychody finansowe	40	342
Koszty finansowe	595	1 250
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 693	1 055
Podatek dochodowy	338	213
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 355	842
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	1 355	842
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	4 660	1 390
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	4 660	1 390
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 660	1 390
Suma dochodów całkowitych	6 015	2 232
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,12	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,12	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,12	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,12	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

1Q* – pierwszy kwartał okresu sprawozdawczego

Warszawa, 16 maja 2016r.

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	122 254	115 485
Rzeczowe aktywa trwałe	1 612	1 636
Wartości niematerialne	41	53
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	120 067	113 394
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	223	223
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	311	179
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	46 080	45 424
Należności handlowe i pozostałe	4 374	5 976
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	35 698	36 951
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	1 509	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	89	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 410	663
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	168 334	160 909

PASYWA	31.03.2016	31.12.2015
Kapitał własny	118 966	112 951
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	106 824	102 164
Niepodzielony wynik finansowy	2 693	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 355	2 838
Zobowiązanie długoterminowe	40 993	34 713
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 457	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 222	14 380
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1	5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	313	302
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	8 375	13 245
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 410	12 222
Zobowiązania handlowe	73	160
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	176	155
Pozostałe zobowiązania	498	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	150	149
Pozostałe rezerwy	52	32
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	168 334	160 909

Warszawa, 16 maja 2016r.

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	Niepodziel ony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2016r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	1 159	6 935		102 164	2 693		112 951
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		102 164	2 693		112 951
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto							
Suma dochodów całkowitych				4 660		1 355	6 015
Kapitał własny na dzień 31 marca 2016r.	1 159	6 935		106 824	2 693	1 355	118 966
Trzy miesiące zakończone 31.03.2015r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	1 159	6 935		90 991	5 488		104 573
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		88 039	5 343		101 476
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto							
Suma dochodów całkowitych				1 390		842	2 232
Kapitał własny na dzień 31 marca 2015r.	1 159	6 935		89 429	5 343	842	103 708

Warszawa, 16 maja 2016r.

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2016 – 31.03.2016	01.01.2015 – 31.03.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 693	1 055
Korekty razem	1 124	2 520
Amortyzacja	43	40
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	553	907
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	32	(1)
Zmiana stanu wierzytelności	334	899
Zmiana stanu należności	302	1 308
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(90)	(16)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(46)	(613)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(4)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	2 817	3 575
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(701)	(330)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 116	3 245
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 923	227
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie aktywów finansowych	600	
Odsetki otrzymane od obligacji	1 323	227
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(307)	(11)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7)	(11)
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(300)	
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 616	216
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	6 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(5 985)	(1 991)
Nabycie akcji własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(10)	
Spląty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(5 327)	(920)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11)	(10)
Odsetki zapłacone od kredytów i obligacji	(637)	(1 061)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15	(1 991)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	3 747	1 470
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 747	1 470
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	663	683
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	4 410	2 153

Warszawa, 16 maja 2016r.

5. Informacje objaśniające.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2016r. do 31.03.2016r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2015, 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 2015r.

5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR/

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 5.2 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016r. oraz 2015r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą do obowiązkowego stosowania w kolejnych okresach sprawozdawczych.

5.2 Wpływ zmiany wybranych zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych jednostki dominującej.

Nie wystąpiły zmiany.

5.3 Ujawnienie błędu w zakresie ustalania wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące niektórych składników aktywów i pasywów oraz dochodów całkowitych w okresach porównawczych.

5.3.1 Ujawnienie różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową a podatkową składników aktywów i zobowiązań oraz ich wpływ na podatek odroczony, a także wynik finansowy.

a. Do 31.12.2014r. Spółka stosowała zasadę zaliczania w koszty okresu premii za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego w miesiącu wypłaty, która miała miejsce w styczniu roku następnego. Zasadę stosowano w sposób ciągły, a jej skutki nie miały znaczącego wpływu na wynik finansowy.

W 2015r. przyjęła zasadę zaliczania w dochody całkowite wszystkich kosztów dotyczących danego roku sprawozdawczego. Pozycje, które powstaną jako zobowiązania po upływie roku sprawozdawczego i są znane co do wielkości i momentu realizacji zaliczono do rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów. Skutkiem tego było zwiększenie kosztów roku sprawozdawczego i zwiększenie zobowiązań. Spółka uznała zmianę tej zasady za korektę błędu. Zmiana ta stanowiąca ujemną różnicę przejściową spowodowała wzrost stanu aktywów na podatek odroczony i zmianę wyniku finansowego. Stosowną korektę zastosowano dla okresów porównawczych. W okresach porównawczych korekta została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy.

	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Ujemna różnica przejściowa / premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego	(149)	7	(156)
Zmiana aktywów odroczonego	28	(1)	29
Zmiana wyniku finansowego	6	6	
Stan zobowiązań pozostałych	149	(7)	156

b. Ujemna różnica przejściowa z tytułu różnicy między wyceną bilansową udziałów w jednostkach pozostałych a ich wartością podatkową.

Wycena bilansowa udziałów w jednostkach pozostałych w wartości godziwej była niższa niż ich wartość podatkowa (w cenie nabycia). Różnicę pomiędzy wartością bilansową a podatkową uznano za ujemną różnicę przejściową i utworzono aktywa na odroczony podatek. Ponieważ różnica wystąpiła w latach wcześniejszych, zaliczono podatek odroczony od tej różnicy w niepodzielony wynik finansowy.

	31.03.2015	31.12.2014	01.01.2014
Ujemna różnica przejściowa /udziały w jednostkach pozostałych		(52)	(52)
Utworzenie aktywów z tyt. odroczonego podatku		10	10
Zmiana wyniku finansowego	0	0	0
Zmiana odniesiona w niepodzielony wynik finansowy	10	10	10

c. Dodatnia różnica przejściowa pomiędzy wartością bilansową składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych a ich wartością w ujęciu podatkowym.

Źródłem dodatniej różnicy przejściowej, którą ujawniamy w niniejszym sprawozdaniu finansowym jest odmienny sposób amortyzowania oraz okres amortyzacji składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych, zastosowany przez Spółkę wg MSSF/MSR w porównaniu do wymogów podatkowych.

Z uwagi na wyższą wartość bilansową tych aktywów w stosunku do podatkowej uznano różnicę za przejściową różnicę dodatnią i utworzono rezerwę na podatek odroczony. Zmiany podatku odroczonego dla okresów porównawczych odniesiono w niepodzielony wynik finansowy.

	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Różnica przejściowa dodatnia z tytułu bilansowej wyceny rzeczowych składników majątku z wyłączeniem leasingu	50	4	46
Różnica przejściowa dodatnia z tytułu bilansowej wyceny wartości niematerialnych i prawnych	88	(12)	100
Suma dodatnich różnic przejściowych	138	(8)	146
Rezerwa na podatek odroczony	27	(1)	28
Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	1	1	

d. Wpływ łączny korekt w wyniku ujawnienia różnic przejściowych na podatek odroczony, wynik finansowy, niepodzielony wynik finansowy oraz sumę aktywów i pasywów.

Wpływ na składniki aktywów	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Zmiana aktywów na podatek odroczony	38	(1)	39
Zmiana sumy aktywów	38	(1)	39

Wpływ na składniki pasywów	31.03.2015	Zmiana	01.01.2015
Zmiana wyniku finansowego	7	7	
Zmiana rezerwy na podatek odroczony	27	(1)	28
Zmiana zobowiązań	149	(7)	156
Zmiana sumy pasywów	38	(1)	39

W tabeli niżej przedstawiono elementy korekty, które miały wpływ na wysokość wyniku niepodzielonego.

Różnice odniesione na niepodzielony wynik finansowy	31.03.2015	01.01.2015
Zwiększenia kosztów dotyczące lat ubiegłych	(156)	(154)
Zmiana aktywów na odroczony podatek w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych	38	39
Zmiana rezerwy na odroczony podatek w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych	(27)	(28)
Wpływ na niepodzielony wynik finansowy	(145)	(143)

5.3.2 Ujawnienie dodatniej różnicy przejściowej z tytułu zysków z przeszacowania pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Dochody ujęte w kapitale własnym w kategorii kapitały pozostałe, które mogą zostać odniesione na wynik finansowy, zostały rozszerzone o sumę zysków niezrealizowanych, powstałych w wyniku przeszacowania wierzytelności nabytych do wartości godziwej. Dotychczas zyski te były kwalifikowane jako inne dochody w kategorii tych dochodów, które w okresach przyszłych nie zostaną odniesione na wynik finansowy. Zyski z przeszacowania wierzytelności nabytych odniesione w kapitale pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny skorygowano o podatek odroczony. Zmiana zysków odniesiona w dochody całkowite jest kwotą netto. Wskazana korekta spowodowała zwiększenie rezerwy na podatek odroczony i zmniejszenie kapitałów pozostałych. Została uznana za korektę błędu.

Pomiędzy wyceną bilansową a podatkową sumy nakładów poniesionych na zakup pakietów i dochodzenie roszczeń powstaje ujemna różnica przejściowa, dla której tworzy się aktywa z tytułu odroczonego podatku. Wynika to z odmiennego rozliczenia aktywowanych nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń dla celów podatkowych (wartość niższa) w stosunku do rozliczenia w rachunku zysków lub strat. Dla aktywowanych nakładów przyjęto określenie cena bilansowa lub cena podatkowa. Utworzona rezerwa na podatek odroczony jest kompensowana z aktywem na odroczony podatek do kwoty niższej.

Opis pozycji	01.03.2015	31.12.2014	01.01.2014
Wartość godziwa wierzytelności nabytych	37 975	38 991	42 040
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski z przeszacowania)	15 421	15 538	16 772
Podatek odroczony ujęty w kapitale	(2 929)	(2 952)	(3 187)
Kapitał z aktualizacji wyceny po uwzględnieniu podatku odroczonego	12 492	12 586	13 585

5.3.3 Wpływ korekty błędów podstawowych na wartość poszczególnych kategorii rachunku zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych, sumy aktywów i sumy pasywów w okresach porównawczych.

Zmiana aktywów z tytułu odroczonego podatku	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym:	192	(2 507)	2 699
Podatek odroczony od ujemnej różnicy przejściowej między *ceną bilansową a podatkową wierzytelności nabytych –kompensata aktywa z rezerwą	0	(2 545)	2 545
Podatek odroczony od pozostałych ujemnych różnic przejściowych	154		154
Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia ujemnych różnic przejściowych (pkt.a,b oraz d)	38	38	

Wpływ korekty podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę aktywów	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Aktywa trwałe	105 966	(2 507)	108 473
Rzeczowe aktywa trwałe	1 680		1 680
Wartości niematerialne	89		89
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	103 907		103 907
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	192	(2 507)	2 699
Aktywa obrotowe	62 395		62 395
AKTYWA RAZEM	168 361	(2 507)	170 868

Zmiana rezerwy na odroczony podatek	31.03.2015 (po korekcie)	łączna zmiana rezerwy na podatek odroczony	Kompensata z aktywem na podatek odroczony	Korekta podatku odroczonego	31.03.2015 (przed korektą)
Rezerwa na odroczony podatek, w tym:	12 866	411	(2 545)	2 956	12 455
Podatek odroczony dotyczący kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności / kwota kompensaty z aktywem na odroczony podatek	384	384	(2 545)*	2 929	
Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych (pkt. 1c oraz pkt. 1d)	27	27		27	
Podatek odroczony od pozostałych dodatnich różnic przejściowych	12 455				12 455

* Kompensata rezerwy z aktywem na odroczony podatek z tytułu ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową a podatkową nakładów aktywowanych na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń.

Wpływ korekt podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich i ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę pasywów	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Kapitał własny	103 708	(3 067)	106 775
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	89 429	(2 929)	92 358
Niepodzielony wynik finansowy (pkt. 1d)	5 343	(145)	5 488
Wynik finansowy bieżącego okresu	842	7	835
Zobowiązanie długoterminowe	36 532	411	36 121
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 350		23 350
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / korekta	12 866	411	12 455
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17		17
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	299		299
Zobowiązania krótkoterminowe/ korekta a	28 121	149	27 972
PASYWA RAZEM	168 361	(2 507)	170 868

Wpływ korekty podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich różnic przejściowych na sumę dochodów całkowitych	31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	31.03.2015 (przed korektą)
Zysk netto	842	7	835
Suma dochodów z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych	1 390	23	1 367
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która nie zostanie odniesiona na wynik finansowy	0	117	(117)
Zmiana w dochodach, ujętych w kapitale, która może zostać odniesiona na wynik finansowy	1 390	(94)	1 484
Suma dochodów całkowitych	2 232	30	2 202

Wpływ zmian i korekt na poszczególne kategorie w rachunku zysków lub strat oraz innych dochodów całkowitych	01.01.2015-31.03.2015 (po korekcie)	Korekta	01.01.2015-01.03.2015 (przed korektą)
Przychody z działalności operacyjnej	4 864		4 864
Przychody z wierzytelności nabytych	2 701		2 701
Inne przychody	2 163		2 163
Koszty własny	1 075		1 075
Koszty nabycia wierzytelności	1 075		1 075
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 789		3 789
Pozostałe przychody operacyjne	16		16
Koszty ogólnego zarządu	1 819	(7)	1 826
Pozostałe koszty operacyjne	23		23
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 963	7	1 956
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 055	7	1 048
Podatek dochodowy	213		213
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	842	7	835
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	842	7	835
Zyski z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 390	23	1 367
Suma dochodów całkowitych	2 232	30	2 202

5.4 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2016r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. oraz za pierwszy kwartał 2015r., z uwzględnieniem przekształceń opisanych w rozdz. V. 5.3.

5.5 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.6 Segmenty operacyjne w działalności Spółki.

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

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

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w pierwszym kwartale 2016r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 52,77%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 47,23% przychodów operacyjnych. W porównaniu do pierwszego kwartału 2015r. udział przychodów z wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się o ok.3%. Wynika to z faktu, że zakupy wierzytelności dokonywane są głównie do funduszy sekurytyzacyjnych, którymi zarządza Spółka.

Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach tylko w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 8 par.4.

5.7 Opis transakcji w pierwszym kwartale b.r., wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W pierwszym kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie odnotowała w działalności operacyjnej zdarzeń o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.01.2016 – 31.03.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota	Dodatkowe informacje
1.	Zdarzenia w zakresie objętych obligacji				
	Objęcie obligacji serii S	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(300)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
	Umorzenie obligacji serii Z	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	600	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
2.	Zdarzenia w zakresie pozostałych zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii M1, O1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 327)	Opisano w rozdziale V pkt 5.18
	Emisja obligacji serii X1	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	6 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.18

CI* – certyfikat inwestycyjny

5.8 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

5.8.1 Inwestycje długoterminowe.

Wyszczególnienie	31.03.2016		31.12.2015	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	Wartość bilansowa**	ilość certyfikatów inwestycyjnych	Wartość bilansowa**
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	94 995	64	87 967
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	4 600	25 072	4 600	25 427
RAZEM	4 664	120 067	4 664	113 394

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.

5.8.2 Opis inwestycji w jednostkach zależnych wg stanu na 31.03.2016r.

Jednostka dominująca posiada certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.

➔ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała w GPM Vindexus NSFIZ 64 certyfikaty inwestycyjne.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.03.2016r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzo- nych CI*	Liczba posiada- nych CI* na 31.03.2 016	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.03.2016	Udział CI* posiadanych przez jednostkę dominującą w strukturze CI* ogółem
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00	100%
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10	100%
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00	100%
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24	100%
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28	100%
Ogółem		68		33 663 349,30		64	31 000 553,62	100%

CI* certyfikat inwestycyjny

➔ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

1 stycznia 2016r. Spółka posiadała w Future NSFIZ 4600 certyfikatów inwestycyjnych.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ oraz ich stan na 31.03.2016r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* w zł	Wartość emisji w zł
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,00	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,00	400 000,00
ogółem		4 600		9 184 868,66

CI* –certyfikat inwestycyjny

W okresie od daty objęcia do dnia opublikowania raportu nie umorzono certyfikatów Future NSFIZ.

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	63 995	94 995	100%	100%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	9 185	15 887	25 072	100%	100%	Metoda przejęcia
łącznie	40 185	79 882	120 067	100%	100%	

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia C = A-g40	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakupowane	Przychody z lokat netto zakupowane	Wynik z operacji za 01Q 2016r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H-J	B	B-D	D=E+F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	94 995	29 422	20 130	45 443	77 763	(32 320)	7 028	96 161	96 161	1 166
Future	25 072	9 185	18 959	(3 072)	13 815	(16 887)	(355)	42 058	42 058	16 986
łącznie	120 067	38 607	39 089	42 371	91 578	(49 207)	6 673	138 219	138 219	18 152

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów oraz 4 600 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, co również stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów funduszu.

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

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	5 405	9 169
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie / wpływ na dochody całkowite	5 405	9 169
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	64 704	59 299

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.03.2016	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
Suma	64			

Future NSFIZ				
Seria A	300		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	3 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	900		brak zastawu	brak zastawu
Suma	4 600			

CI* – certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w pierwszym kwartale 2016r. oraz po dniu bilansowym.

- Postanowieniem sądu z 15 stycznia 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 1700 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 1700, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii K1.
- Postanowieniem sądu z 29 lutego 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1800 do 3400 oraz na 100 certyfikatach serii C, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii M1.
- Postanowieniem sądu z 4 marca 2016r. oraz 25 marca 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na certyfikatach GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10, serii F od nr 22 do 24 oraz o nr 36. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie obligacji serii X1.
- Postanowieniem sądu z 9 marca 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii O1.

5.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Pozostałe aktywa długoterminowe	31.03.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone		
Obligacje		
RAZEM	0	0

Pozostałe aktywa krótkoterminowe	31.03.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone		
Obligacje	1 509	1 791
RAZEM	1 509	1 791

Obligacje objęte	31.03.2016	31.12.2015
Obligacje serii N	746	733
Obligacje serii P	205	201
Obligacje serii R	255	250
Obligacje serii Z		607
Obligacje serii S	303	
Razem obligacje objęte	1 509	1 791
– długoterminowe		
– krótkoterminowe	1 509	1 791

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na	efektywne	
Wg stanu na 31.03.2016			1 450			1 509
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	746
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	205
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	255
Obligacje serii S	24.02.2016	15.09.2016	300	10,00%	10,22%	303
Wg stanu na 31.12.2015			1 750			1 791
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607

19 lutego 2016r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Fiz–Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł oprocentowanej 4,5% w skali roku. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 100 udziałach Fiz–Bud Sp. z o.o., które są w posiadaniu Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.9.1 Zdarzenia w zakresie obligacji objętych.

Objęcie obligacji.

- ➡ 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 300 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.

Umorzenie obligacji.

- ➡ 31 marca 2016r., zgodnie z warunkami emisji, dokonano umorzenia 600 obligacji serii Z o łącznej wartości nominalnej 600 tys. zł.

5.10 Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	31.03.2016	31.12.2015
Akcje / Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	223	223
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	223	223

5.11 Należności handlowe i pozostałe Spółki.

5.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe netto	4 374	5 976
– od jednostek powiązanych	3 681	5 183
– od pozostałych jednostek	693	793
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	102	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	4 476	6 202

5.11.2 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0–60	1 272	1 535
61–90		
91–180		
181–360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 272	1 535
Jednostki pozostałe		
0–60	182	287
61–90		
91–180		
181–360		
powyżej 360		
przeterminowane	103	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	285	513
Należności handlowe brutto	1 557	2 048
odpis aktualizujący wartość należności	102	226
Należności handlowe netto	1 455	1 822

5.11.3 Należności pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	2 919	4 154
– od jednostek powiązanych	2 409	3 648
– od pozostałych jednostek	510	506
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 919	4 154

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	2 919	4 154
– z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	510	506
– przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 348
– odsetki należne od umorzonych obligacji		1 300
– inne		
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 919	4 154

5.11.4 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

W pierwszym kwartale 2016r. odpis na należności handlowe zmniejszył się o 124 tys. zł.

5.12 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2016r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
A. Stan wierzytelności na początek okresu	36 951	38 991
1. Zwiększenia, w tym:	799	2 293
1a. zakup nowych wierzytelności	13	116
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	786	1 346
1c. zmiana odpisów aktualizujących		
1d. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		673
1e. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
2. Zmniejszenia w tym:	(2 052)	(4 333)
2a. koszt własny przychodów z windykacji/ rachunek zysków i strat	(1 017)	(4 194)
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	(745)	
2c. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	(174)	
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy	(5)	(57)
2e. zmiana odpisów aktualizujących	(111)	(82)
B. Stan wierzytelności na koniec okresu	35 698	36 951
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1c-2a-2d-2e)	334	2 871

5.12.1 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Spółka, tak jak wszystkie jednostki Grupy kwalifikuje nabyte wierzytelności do kategorii instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenia w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 5.25 – informacja o instrumentach finansowych.

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

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	15 450	16 369	(919)
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 936)	(3 110)	174
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa) po uwzględnieniu efektu podatkowego	12 514	13 259	(745)

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(745)	673
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(745)	
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	12 514	13 259

5.13 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
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

Stan i struktura akcjonariatu na 31.03.2016 r. oraz dzień publikacji raportu została opisana w rozdz. III pkt 4.

5.13.1 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2016r.

W pierwszym kwartale 2016r. nie emitowano kapitałowych papierów wartościowych.

Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011r. i została zarejestrowana 7 marca 2011r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

5.14 Zysk na jedną akcję.

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję*	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Zysk netto	1 355	2 838	842
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,12	0,24	0,07

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

5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

W zakresie podziału zysku netto wypracowanego w 2015r. Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości 0,125 zł.

5.16 Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy– podzielony wynik lat ubiegłych	25 579	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	51 836	46 143
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	12 868	13 156
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności pomniejszony o rezerwę na odroczony podatek	12 514	13 259
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	106 824	102 164

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierztelności	Kapitał rezerwow	Razem
Stan na 01.01.2016	25 579	46 143	13 156	13 259	4 027	102 164
Zwiększenia w okresie	0	7 028	67	174		7 269
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		7 028				7 028
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			67	174		241
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Zmniejszenia w okresie	0	(1 335)	(355)	(919)		(2 609)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(355)	(919)		(1 274)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(1 335)				(1 335)
Stan na 31.03.2016	25 579	51 836	12 868	12 514	4 027	106 824

* –certyfikaty inwestycyjne.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierztelności	Kapitał rezerwo wy	Razem
Stan na 01.01.2015	21 296	33 951	16 179	12 586	4 027	88 039
Zwiększenia w okresie	4 283	15 052	709	831	0	20 875
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		15 052		831		15 883
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			709			709
Podział zysku netto za 2014 r,	4 283					4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(2 860)	(3 732)	(158)	0	(6 750)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(3 732)			(3 732)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(2 860)		(158)		(3 018)
Stan na 31.12.2015	25 579	46 143	13 156	13 259	4 027	102 164

5.17 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	50	49
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	295	282
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	118	120
Razem, w tym:	463	451
– długoterminowe	313	302
– krótkoterminowe	150	149

5.18 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę w pierwszym kwartale 2016r.

Emisja obligacji.

- Na podstawie uchwały Zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 24 oraz o nr 36.

Wykup obligacji.

- 26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 3727 obligacji serii M1 o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.
- 26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 1600 obligacji serii O1 o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.

5.18.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 31.03.2016r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 500	7,50%	8,17%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M+6,25%	9,36%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,38%
Łącznie			32 754		

5.19 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2016r.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	4 624	4 517
Obligacje serii L1	3 468	3 550
Obligacje serii M1		3 777
Obligacje serii O1		1 620
Obligacje serii S1	758	756
Obligacje serii W1	18 024	18 012
Obligacje serii X1	5 988	
Razem obligacje*	32 862	32 232
– długoterminowe	25 457	20 026
– krótkoterminowe	7 405	12 206

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

Zabezpieczenia obligacji ustanowione na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdziale V pkt. 5.8.4 niniejszego rozdziału.

5.20 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień opublikowania raportu Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

- ➡ w kwocie 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ➡ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A.

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 krótkoterminowy	150	0	Wibor 1M +3,5 %	01.12.2016	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2016	Opisano niżej
RAZEM	2 150	0			

Do 31 marca 2016r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0.

5.20.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ➡ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ➡ hipoteka umowna łączna do wysokości 3 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok.B2 w Warszawie, na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej - garażu podziemnym oraz na udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- ➡ przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokalu,
- ➡ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

5.20.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

5.21 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	73	160
Wobec jednostek powiązanych	42	59
Wobec jednostek pozostałych	31	101

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.22 Zobowiązania podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i cenę zakupu 3 000 tys. zł netto. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym na gruncie – działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Budynek ma zostać oddany do użytkowania w terminie do 30 czerwca 2017r. Spółka ma prawo odstąpić od umowy. Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:

- 1 200 tys. zł płatność przed podpisaniem aktu,
- 800 tys. zł do 10 października 2014 r.,
- 1 000 tys. zł do 30 czerwca 2015r.,

Pozostała część ceny sprzedaży zostanie uregulowana w terminie nie później niż do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Dokonane płatności zostały wykazane w kwocie netto 2 409 tys. zł (po odliczeniu podatku Vat) w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz – Bud Sp. z o.o. Do dnia opublikowania raportu suma wpłaconych zaliczek w kwocie brutto wyniosła 2 917 tys. zł. Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 690 tys. zł. Do zapłaty pozostało 773 tys. zł.

5.23 Informacja o instrumentach finansowych.

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

- a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.
- b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
- c) Pożyczki i należności.
- d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

5.23.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	160 398	160 398	151 231	151 231
– certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	94 995	94 995	87 967	87 967
– certyfikaty w Future NSFIZ	25 072	25 072	25 427	25 427
– udziały	223	223	223	223
– nabyte wierzytelności	35 698	35 698	36 951	36 951
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 410	4 410	663	663
Pożyczki i należności własne, w tym:	5 883	5 883	7 767	7 768
– obligacje	1 509	1 509	1 791	1 792
– pożyczki udzielone	0	0	0	0
– należności handlowe	1 455	1 455	1 822	1 822
– należności pozostałe	2 919	2 919	4 154	4 154
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	33 235	33 474	32 613	32 812
– zobowiązania z tytułu emisji obligacji	32 862	33 101	32 232	32 431

– zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
– zobowiązania handlowe	73	73	160	160
– pozostałe	295	295	205	205
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5	5	16	16

5.23.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.03.2016	31.12.2015
Objęte obligacje	6,65%-8,31%	7,21% – 10,31%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	7,18%-10,22%	6,69% – 9,47%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9,88%	9,88%

5.23.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3

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

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

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

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

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

Instrument finansowy	31.03.2016	Zmiana łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	31.12.2015	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	35 698	(1 253)	(919)	(334)	36 951	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	94 995	7 028	7 028	0	87 967	poziom 3
CI* Future NSFIZ	25 072	(355)	(355)	0	25 427	poziom 3
Łącznie	155 765	5 420	5 754	(334)	150 345	

*CI – certyfikaty inwestycyjne

**Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

***Zmiana stanu nakładów, w tym wpływ na wynik finansowy.

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

a. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej obowiązują wszystkie jednostki w Grupie Kapitałowej. Opisano szczegółowo w rozdziale IV pkt 5.25

b. Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.03.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	9 178	9 624
telefonía	16 076	16 363
pozostałe	10 444	10 964
RAZEM	35 698	36 951

c. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

➡ Szacunkowa wartość wpływów przed zdyskontowaniem.

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

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	39 645	40 991
Współczynnik dyskontujący	90,04%	90,14%
Wartość godziwa	35 698	36 951
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	31.03.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	3 822	3 986
Od 6 do 12 miesięcy	3 218	3 438
Od 1 do 2 lat	5 499	5 770
Od 2 do 5 lat	12 552	12 839
Od 5 do 10 lat	14 554	14 958
RAZEM	39 645	40 991

d. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa:

Rodzaj obligacji SP	31.03.2016	31.12.2015
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym – stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym – stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,62%	1,96%
2Y	1,83%	2,06%
3Y	2,14%	2,30%
4Y	2,46%	2,52%
5Y	2,77%	2,74%
6Y	2,95%	2,88%
7Y	3,14%	3,01%
8Y	3,33%	3,16%
9Y	3,52%	3,30%
10Y	3,70%	3,43%

e. Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej.

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

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

f. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych +5%	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (5%)
Bankowe	10 255	513	372	(513)	(372)
Telefonia	17 997	900	651	(900)	(651)
Pozostałe	11 393	570	423	(570)	(423)
RAZEM	39 645	1 983	1 446	(1 983)	(1 446)

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

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(745)	673
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie		
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	12 514	13 259

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

a. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej.

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

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

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Zasada wyceny	Future NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	96 161	wartość godziwa	42 058	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 115	wartość godziwa	2 971	wartość godziwa	3
Należności	0	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	71 076		39 087	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	15 970	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Zobowiązania	1 166	wartość godziwa	16 986	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	94 995	wartość godziwa	25 072	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64		4 600		
WAN na 1CI* (w tys. zł)	1 484,30	wartość godziwa	5,45	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	94 995	wartość godziwa	25 072	wartość godziwa	3

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

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

c. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej.

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	94 995	4 750	3 848	(4 750)	(3 848)
Future NSFIZ	25 072	1 254	1 016	(1 254)	(1 245)
RAZEM	120 067	6 004	4 864	(6 004)	(4 864)

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

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.12.2015
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	5 405	9 169
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie	5 405	9 169
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	64 704	59 299

5.24 Informacje o osobach i jednostkach powiązanych.

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

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

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

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna – Spółka posiada 100% udziałów.
- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna – Spółka posiada 100% udziałów.

- FIZ Sp. z o.o. – pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec;
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno
- Adimo Egze S.A. – Spółka posiada 18,07% akcji
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.25 Transakcje i warunki ich realizacji z jednostkami powiązanymi.

5.25.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	1 833	1 508	0	57	865	1 239	0	2 749
Future NSFIZ		283			0	16 866	0	
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.			58	58			35	95
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			27	132			7	46
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.					0	43	0	
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			16	40			206	205
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	694	655			398	802		
Adimo Egze S.A.	24		11	346	1 514	5		11 052
FIZ-BUD Sp. z o.o.	3				2 413			
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

5.25.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2016r.

- GPM VINDEKUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 1 833 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 865 tys. zł.

- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W pierwszym kwartale 2016r. Future NSFIZ uregulował swoje zobowiązanie z tytułu odsetek od wykupionych obligacji serii E w kwocie 1 300 tys. zł, które posiadał na koniec 2015r. Na dzień bilansowy saldo wzajemnych rozrachunków wyniosło 0.

- FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 58 tys. zł. Zobowiązanie 35 tys. zł.

- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 27 tys. zł. Zobowiązanie 7 tys. zł.

- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 11 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 5 tys. zł. Zobowiązanie 206 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 693 tys. zł oraz 1 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 398 tys. zł.

- Adimo Egze S.A.

Przychody w kwocie 24 tys. zł z tytułu naliczonych odsetek od obligacji serii N, P, R, S w pierwszym kwartale 2016r. Koszty 11 tys. zł z tytułu usług windykacji na rzecz Spółki. Należność Spółki 1 514 tys. zł, w tym z tytułu obligacji serii N, P, R i S 1 509 tys. zł i 5 tys. zł z tytułu usług.

➡ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Należność 2 413 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego.

5.25.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.26 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym kwartale 2016r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

5.27 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym kwartale 2016r. nie miały miejsca żadne inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

5.28 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani po 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.

5.29 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał 2016r.

W pierwszym kwartale 2016r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych.

5.30 Zdarzenia po dacie bilansu.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.

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, ujmując także zmianę zysków z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych do wartości godziwej, co łącznie daje sumę dochodów całkowitych.

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

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

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

Koszt wierzytelności bezpośrednio związany z uzyskanymi przychodami to część aktywowanych nakładów, poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej wartości odzyskiwalnej z danego pakietu.

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

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

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

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

Pakiety wierzytelności są wyceniane w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągальności w stosunku do założeń. Pewne co do wystąpienia kwoty są dyskontowane według średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Jednostki Grupy stosują do wyceny pakietów wierzytelności model wartości godziwej wg hierarchii 3. Należy zauważyć, że mogą wystąpić odchylenia od wartości szacowanych przepływów, lecz w przypadku dużych pakietów wierzytelności nie będą one miały istotnego wpływu.

2. Istotne dokonania Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2016–31.03.2016.

2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W pierwszym kwartale 2016r. Grupa odnotowała wyższe wyniki w odniesieniu do uzyskanych w okresie porównawczym. Przychody z działalności operacyjnej Grupy osiągnęły kwotę ok. 13,6 mln zł. Przychody z wierzytelności nabytych wyniosły 12,9 mln zł, w tym przychody jednostek zależnych 11 mln zł oraz Spółki dominującej 2,8 mln zł. Na koniec pierwszego kwartału odnotowano zysk netto 4,1 mln zł, który był wyższy w stosunku do pierwszego kwartału roku ubiegłego o prawie 30%.

Wyszczególnienie	31.03.2016	31.03.2015	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	31.12.2015
Przychody operacyjne	13 588	11 556	2 032	17,58%	52 397
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	5 483	4 406	1 077	24,44%	21 289
Zysk brutto ze sprzedaży	8 105	7 150	955	13,35%	31 108
Koszty ogólnego zarządu	2 652	2 763	(111)	(4,02%)	10 663
EBIT	5 299	4 378	921	21,04%	20 251
EBITDA	5 342	4 418	924	20,91%	20 419
Przychody finansowe	55	285	(230)	(80,70)	644
Koszty finansowe	595	1 236	(641)	(51,86)	4 227
Zysk brutto	4 759	3 427	1 332	38,87	16 668
Podatek dochodowy	585	213	372	174,64%	850
Zysk netto	4 174	3 214	960	29,87%	15 818

Wzrost przychodów operacyjnych i zysków jest skutkiem zakupów nowych pakietów wierzytelności w latach 2012–2015, w szczególności do funduszy inwestycyjnych.

2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.

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

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 79,08% w strukturze pasywów i przyjmuje porównywalną wartość jak na koniec ubiegłego roku.

Oprocentowany dług w finansowaniu działalności jednostek zwiększył się jedynie o 1,92% w stosunku do początku roku. W pierwszym kwartale 2016r. wykupiono dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości nominalnej 5,3 mln zł, przy jednoczesnej emisji obligacji o wartości nominalnej 6 mln zł.

Nie zmieniła się struktura finansowania, w dalszym ciągu utrzymuje się przewaga zobowiązań długoterminowych. Na dzień opublikowania raportu dług o stałym oprocentowaniu stanowi 79,47% wartości ogółem.

Składniki pasywów	31.03.2016	% w strukturze	31.12.2015	% w strukturze	31.03.2015	% w strukturze
Kapitał własny	134 155	79,08%	126 209	77,94%	115 595	68,33%
Zobowiązania finansowe						
Kredyty długoterminowe	0					
Kredyty krótkoterminowe	0					
Obligacje długoterminowe	25 457	15,00%	20 026	12,36%	22 229	13,14%
Obligacje krótkoterminowe	7 405	4,36%	12 206	7,54%	27 150	16,05%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	5	0,01%	16	0,01%	46	0,03%
Suma zobowiązań finansowych	32 867	19,37%	32 248	19,91%	49 425	29,22%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 106	1,24%	2 784	1,72%	3 247	1,92%
Pozostałe składniki pasywów	525	0,31%	695	0,43%	904	0,53%
Zobowiązania ogółem	35 498	20,92%	35 727	22,06%	53 576	31,67%
Suma pasywów	169 653	100%	161 936	100%	169 171	100%

Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

2.3 Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od początku roku do 31.03.2016r.

Elementy cash flow	01.01.2015– 31.03.2016	01.01.2015– 31.12.2015	01.01.2015– 31.03.2015
Środki pieniężne na początek okresu	9 379	11 530	11 530
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 786	11 252	7 645
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	316	10 303	273
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15	(23 706)	(1 060)
Przepływy pieniężne netto łącznie	7 117	(2 151)	(2 390)
Środki pieniężne na koniec okresu	16 496	9 379	17 058

Na koniec pierwszego kwartału 2016 r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 7,1 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 16,5 mln zł i były wyższe od środków posiadanych na koniec 2015 r. o ponad 76%.

W rachunku przepływów istotne pozycje po stronie wpływów :

- Przychody gotówkowe 13,5 mln zł,
- Wpływy z umorzenia obligacji oraz uzyskane odsetki 0,6 mln zł,
- Emisja dłużnych papierów wartościowych 6 mln zł
- Łączne wpływy gotówkowe 20,1 mln zł.

Po stronie wydatków odnotowano :

- wykup obligacji (5,4) mln zł,
- płatności z tytułu zobowiązań finansowych (odsetki ,leasing) w kwocie (0,6) mln zł,
- zakupy wierzytelności (1,6) mln zł,
- poniesione koszty wpisów sądowych i opłaty egzekucji komorniczej (1,7) mln zł,
- objęcie obligacji (0,3) mln zł,
- zapłacony podatek dochodowy (0,7) mln zł
- wydatki na bieżącą działalność operacyjną (2,7) mln zł
- Łączne wydatki (13) mln zł.

Powstała nadwyżka w wysokości 7,1 mln zł. W minionych okresach jednostki Grupy dokonały mniejszych zakupów wierzytelności w stosunku do swoich możliwości. Skutkiem tego jest dynamiczny wzrost gotówki.

3. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w pierwszym kwartale 2016r. oraz do dnia opublikowania raportu.

☺ Emisja dłużnych papierów wartościowych.

Emisja obligacji serii X1 – Na podstawie uchwały Zarządu Spółki dominującej z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 24 oraz o nr 36.

🔗 **Wykup dłużnych papierów wartościowych.**

Wykup obligacji serii M1 – 26 stycznia 2016r. Spółka dominująca wykupiła 3727 obligacji serii M1 o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami

Wykup obligacji serii O1 – 26 stycznia 2016r. Spółka dominująca wykupiła 1600 obligacji serii O1 o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.

🔗 **Istotne umowy.**

19 stycznia 2016 r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Orange Polska S.A. portfel wierzytelności telekomunikacyjnych o wartości nominalnej 9,7 mln zł.

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

W pierwszym kwartale 2016r. Spółka dominująca nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych. Środki pozyskane w wyniku emisji obligacji X1 w kwocie 6 mln zł zostaną przeznaczone na finansowanie zakupów wierzytelności.

5. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na okres od 01.01.2016r. do 31.03.2016r.

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 01.01.2016r. do 31.03.2016r. 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. Spółka nie prowadzi żadnych postępowań sądowych, administracyjnych czy też egzekucyjnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% jej kapitałów własnych.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu prowadzone jest wobec Spółki postępowanie sądowe z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie kwoty ok. 425 736,28 zł z tytułu korzystania z lokalu w Warszawie ul. Białostocka 5.

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

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy.

W pierwszym skierowano 2016r. na drogę postępowania sądowego 0,5 tys. spraw na łączną kwotę roszczeń 49,2 mln zł.

Uzyskano tytuły wykonawcze dla 0,4 tys. spraw na łączną kwotę 4,6 mln zł. Sad oddalił powództwo w 11 sprawach na łączną kwotę 53 tys. zł. Postępowania sądowe dla ponad 100 spraw na łączną kwotę 1,5 mln zł zakończyły się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn. Na koniec okresu sprawozdawczego ilość nierozstrzygniętych przez sąd spraw wyniosła ok. 1,1 tys.

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

W pierwszym kwartale 2016r. 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 V pkt 5.25 raportu skonsolidowanego za pierwszy kwartał 2016r.

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

Do 31 marca br. oraz do dnia publikacji raportu nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych niż instytucje bankowe.

9. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2016r. oraz okresach następnych.

Do dnia 31 marca br. w działalności Grupy nie wystąpiły zdarzenia, w szczególności o charakterze nietypowym, które będą miały istotny wpływ na sytuację finansową jednostek Grupy w okresach przyszłych.

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

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

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

Istotnym czynnikiem dla działalności Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż w roku poprzednim. Możliwe to będzie m.in. dzięki inwestycjom dokonany w 2016r. Wyniki finansowe osiągnięte na koniec pierwszego kwartału dają podstawę sądzić, że wartość przychodów Grupy Kapitałowej oraz zysk netto za rok bieżący będą wyższe niż za rok 2015.

Z uwagi na stan posiadanych środków pieniężnych przez Grupę nie istnieje ryzyko płynności w przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzytelności na okresy dalsze. 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.

Zakłada się, że zarówno banki jak i firmy telekomunikacyjne będą oferować do sprzedaży swoje wierzytelności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. W ostatnich latach na rynku wierzytelności nastąpiła znaczna 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, 16.05.2016 r.