



**Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za trzeci kwartał
roku sprawozdawczego
od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.**

Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.....	7
II. komentarz do wyników finansowych grupy kapitałowej vindexus.	9
1. WYNIKI FINANSOWE.	9
2. ZMIANY W AKTYWACH.	11
3. ZMIANY W STRUKTURZE FINANSOWANIA.	12
4. OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.	13
III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	14
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	14
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.	14
1.2 Informacje o jednostkach zależnych.	15
2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	16
3. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	17
3.1 Zarząd.	17
3.2 Rada Nadzorcza.	18
3.3 Komitet Audytu.	18
3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.	19
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	21
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	21
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	22
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	23
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	24
4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.	25
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	27
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	29
6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	29
6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”.	29
6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	29
6.3.1 Zastosowanie od 01 stycznia 2019 r. zmian w MSSF / MSR30	
6.3.2 Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie.30	
6.4 Zasady konsolidacji.33	
6.4.1 Jednostki zależne.33	
6.4.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.34	
6.4.3 Jednostki stowarzyszone.34	
6.4.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.34	
6.4.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.35	
6.5 Dane porównawcze.....35	
6.6 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....35	
6.7 Segmenty operacyjne.35	
6.8 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 trzecim kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.37	
6.9 Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.38	
6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.38	
6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.38	
6.12 Pozostałe aktywa finansowe.38	

6.12.1 Udzielone pożyczki.....	39
6.12.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej.	39
6.13 Należności handlowe i pozostałe.	39
6.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	39
6.13.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.	40
6.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	40
6.13.4 Struktura terminowa należności handlowych.	40
6.13.5 Pozostałe należności.	41
6.14 Wierzytelności nabyte.	41
6.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019r.	41
6.14.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	41
6.14.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w amortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy.	42
6.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.....	42
6.16 Zysk na jedną akcję.	42
6.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2019r.	43
6.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	43
6.19 Kapitały pozostałe.	43
6.20 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w trzecim kwartale 2019r.	44
6.20.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	44
6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2019r. oraz w okresie porównawczym...44	44
6.22 Kredyty bankowe.....	44
6.22.1 Kredyty bankowe.....	44
6.23 Zobowiązania handlowe.	45
6.24 Pozostałe zobowiązania.....	45
6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	45
6.26 Informacja o instrumentach finansowych.....	45
6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	45
6.26.2 Informacje finansowe stosowane w modelu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.	46
6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w amortyzowanym koszcie.	47
6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.....	49
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	49
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	49
6.27.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.....	49
6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	49
6.28.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....	50
6.28.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	50
6.29 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	50
6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	51
6.31 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	51
6.32 Zdarzenia po dacie bilansu.	51
V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2019R. DO 31.12.2019R.	52
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	52
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	53
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	54

4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	55
4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.	56
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	58
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	60
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	60
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	60
6.2 Dane porównawcze.	61
6.3 Zmiana zasad rachunkowości.	61
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	61
6.5 Segmenty operacyjne.	61
6.6 Opis istotnych 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 trzecim kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.	61
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.	62
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.	62
6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.09.2019r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2019r.	63
6.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.	64
6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2019r.	65
6.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.	66
6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	66
6.8.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	67
6.9 Pozostałe aktywa finansowe.	67
6.9.1 Udzielone pożyczki.	68
6.9.2 Objęte obligacje.	68
6.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz umorzenia i emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2019r.	68
6.10 Należności handlowe i pozostałe.	69
6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	69
6.10.2 Utrata wartości należności.	69
6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	69
6.10.4 Przeterminowane należności handlowe.	70
6.10.5 Pozostałe należności.	70
6.11 Wierzytelności nabyte.	71
6.11.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w trzech kwartałach 2019r. oraz w okresie porównawczym.	71
6.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	71
6.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w amortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy za trzeci kwartał 2019r.	71
6.12 Kapitał akcyjny.	71
6.12.1 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2019r.	71
6.12.2 Stan kapitału akcyjnego.	72
6.12.3 Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu.	72
6.13 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	73
6.14 Zysk na jedną akcję.	74
6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2019r.	74
6.16 Pozostałe kapitały.	74
6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2019r.	75

6.17.1 Emisja obligacji.	75
6.17.2 Wykup obligacji.	75
6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	75
6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 30.09.2019r.	75
6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2019r.	76
6.19 Kredyty bankowe.	76
6.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	76
6.20 Zobowiązania handlowe.	76
6.21 Pozostałe zobowiązania.	77
6.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	77
6.23 Informacja o instrumentach finansowych.	78
6.23.1 Informacje finansowe stosowane w modelu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.	79
6.23.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzycielności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	80
6.23.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.	81
6.23.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.	83
6.24 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	83
6.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	84
6.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	84
6.25.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	84
6.25.3 Jednostki stowarzyszone.	85
6.26 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie od 01.01.2019r. do 30.09.2019r.	85
6.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.	85
6.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019r.	85
6.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.	86
6.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.	86
6.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	86
6.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	86
6.29 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	86
6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2019r.	86
6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.	86
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.	87
1. OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH W PROCESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	87
1.2 Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.	88
1.3 Charakterystyka istotnych zasad wyceny instrumentów finansowych oraz ich wpływ na wynik finansowy.	88
2. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2019R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU.	90
2.1 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.	90
2.2 Istotne umowy.	90
3. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.	90
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	91
4.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycielności 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.	91
5. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	91

6. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU.	91
7. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2019R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH.	91
8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	91
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.	92

I. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.

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

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019		01.01.2018-31.12.2018		01.01.2018 - 30.09.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	37 050	8 599	47 247	11 073	33 801	7 947
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0	0	0
EBIT	17 138	3 978	23 653	5 543	16 234	3 817
EBITDA	17 557	4 075	24 032	5 632	16 500	3 879
Zysk brutto	12 544	2 911	18 407	4 314	12 376	2 910
Zysk netto	12 710	2 950	17 888	4 192	12 180	2 864
Aktywa razem	284 470	65 043	264 595	61 534	258 817	60 593
Zobowiązania razem*	96 765	22 125	86 418	20 097	86 353	20 217
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	20 996	4 801	27 808	6 467	22 927	5 368
Kapitał własny	186 511	42 645	177 090	41 184	171 382	40 123
Kapitał zakładowy	1 168	267	1 164	271	1 164	273
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,97	3,65	15,21	3,54	14,72	3,45
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,09	0,25	1,54	0,36	1,05	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 446)	(1 728)	14 692	3 443	17 957	4 222
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 425)	(331)	(5 810)	(1 362)	(3 438)	(808)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 712	397	(17 138)	(4 016)	(15 846)	(3 726)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 159)	(1 662)	(8 256)	(1 935)	(1 327)	(312)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek.

Tab.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe w PLN/EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019		01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2018 - 30.09.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	16 347	3 794	21 893	5 131	15 260	3 588
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0	0	0
EBIT	2 242	520	5 743	1 346	3 271	769
EBITDA	2 661	618	6 122	1 435	3 537	832
Zysk brutto	12 606	2 926	19 685	4 613	14 092	3 313
Zysk netto	9 877	2 292	15 624	3 662	11 098	2 609
Aktywa razem	290 513	66 424	269 772	62 738	264 683	61 966
Zobowiązania razem*	96 665	22 102	85 516	19 887	85 701	20 064
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	21 696	4 961	26 906	6 257	22 275	5 215
Kapitał własny	163 712	37 432	157 124	36 540	152 598	35 726
Kapitał zakładowy	1 168	267	1 164	271	1 164	273
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,02	3,20	13,50	3,14	13,11	3,07
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,85	0,20	1,35	0,32	0,96	0,23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 004	1 161	5 342	1 252	4 770	1 122
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 766)	(3 659)	1 655	387	(5 598)	(1 316)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	948	220	(17 138)	(4 016)	(15 847)	(3 726)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(9 814)	(2 278)	(10 141)	(2 377)	(16 675)	(3 920)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek.

☞ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2019 - 30.09.2019	4,3086	4,2406	4,3891	4,3736
01.01.2018 - 31.12.2018	4,2669	4,1423	4,3978	4,3000
01.01.2018 - 30.09.2018	4,2535	4,1423	4,3978	4,2714

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. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEUS.

1. Wyniki finansowe.

W działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2019r. – 30.09.2019r. Grupa osiągnęła w stosunku do wyników za trzy kwartały 2018r.:

- ⊖ wpływy z wierzytelności 70 283 tys. zł, wyższe o 6 796 tys. zł co daje wzrost o 10,70%.

Tab.1 Wpływy z wierzytelności nabytych w trzech kwartałach 2019r. oraz okresach porównawczych.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01-30.09.2019	01.01-30.09.2018	zmiana	Zmiana w %	01.01-31.12.2018
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	9 862	10 318	(456)	(4,42%)	15 908
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	36 699	30 922	5 777	18,68%	42 170
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	15 428	12 239	3 189	26,06%	16 680
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	8 294	10 008	(1 714)	(17,13%)	15 179
Wpływy z wierzytelności ogółem	70 283	63 487	6 796	xxxx	89 937

W trzech kwartałach 2019r. Grupa uzyskała wpływy z wierzytelności w wysokości ok. 70 mln zł. Należy podkreślić, że odnotowujemy regularny wzrost kwot odzyskanych z wierzytelności i oceniamy, że w 2019r. odzyskamy nie mniej niż w roku ubiegłym.

W sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych prezentujemy przychody z działalności operacyjnej obejmujące przychody z wierzytelności nabytych oraz inne przychody.

Przychody z wierzytelności nabytych ustalane są na podstawie sumy uzyskanych wpłat gotówkowych oraz wartości szacunkowych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 9 jako suma:

- ⊖ przychodów odsetkowych,
- ⊖ zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utruty wartości portfela.

Wzrost / utrata wartości portfela (pkt b) ustalana jest na podstawie:

- ⊖ aktualizacji wartości portfela,
- ⊖ zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy,
- ⊖ zapłaconych opłat sądowych i egzekucyjnych.

Poniesione opłaty stanowią istotny wydatek i ujęcie tych wartości w dacie poniesienia może powodować znaczące zmniejszenie przychodu z wierzytelności oraz wyniku finansowego.

Przychody odsetkowe ustalane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela.

Tab.2 Przychody z wierzytelności nabytych w trzech kwartałach 2019r. oraz 2018r.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
Wpływy z wierzytelności nabytych	70 283	63 487	89 937
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	33 088	30 410	42 631
⊖ przychody odsetkowe	36 338	37 649	50 124
⊖ zysk/ strat z tytułu utraty wartości portfela	(3 250)	(7 239)	(7 493)
Inne przychody operacyjne	3 962	3 391	4 616
Suma przychodów z działalności operacyjnej	37 050	33 801	47 247
Zysk brutto ze sprzedaży	37 050	33 801	47 247

Przychody z wierzytelności zwiększyły się w okresie sprawozdawczym o 8,81%. Wpływ na taki wynik miały między innymi większe wpływy z wierzytelności oraz mniejsza strata z tytułu utraty wartości portfela.

Tab.3. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2018 - 31.12.2018
Zysk brutto na sprzedaży	37 050	33 801	3 249	9,61%	47 247
Koszty ogólnego zarządu	19 876	17 577	2 299	13,08%	23 597
EBIT	17 138	16 234	904	5,57%	23 653
EBITDA	17 557	16 500	1 057	6,41%	24 032
Zysk brutto	12 544	12 376	168	1,36%	18 407
Zysk netto	12 710	12 180	530	4,35%	17 888

Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o ok. 13%, na co decydujący wpływ miał wzrost kosztów wynagrodzeń. Wypracowany do końca trzeciego kwartału b.r. zysk netto Grupy był wyższy o 4,35% w stosunku do wyniku okresu porównawczego.

Tab.4 Dynamika kosztów ogólnego zarządu oraz stosunek kosztów do wpłat.

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	Zmiana	Zmiana %	01.01-31.12.2018
Suma wpłat z wierzytelności nabytych	70 283	63 487	6 796	10,70%	89 937
Koszty ogólnego zarządu, w tym:					
Zużycie materiałów i energii	434	294	140	47,62%	438
Usługi obce	8 885	8 437	448	5,31%	11 167
Podatki i opłaty	947	741	206	27,80%	971
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	9 111	7 744	1 367	17,65%	10 515
Amortyzacja	419	266	153	57,52%	379
Pozostałe koszty	80	95	(15)	(15,79%)	127
Koszty ogólnego zarządu ogółem	19 876	17 577	2 299	13,08%	23 597
Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	28%	28%	xxx	xxx	26%

W prezentowanych okresach stosunek kosztów zarządu do wpłat utrzymuje się na niezmiennym poziomie i oscyluje w granicach 26%-28%. W ocenie Zarządu tendencja ta będzie nadal utrzymywana przez Grupę.

Tab.5 Wpłaty i koszty ogólnego zarządu w podziale na okresy kwartalne 2019r.

Koszty ogólnego zarządu	Suma	IIIQ 2019	IIQ 2019	IQ 2019
Suma wpłat z wierzytelności nabytych	70 283	23 909	24 122	22 252
Koszty ogólnego zarządu, w tym:				
Zużycie materiałów i energii	434	114	207	113
Usługi obce	8 885	3 356	3 001	2 528
Podatki i opłaty	947	345	328	274
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	9 111	3 349	3 046	2 716
Amortyzacja	419	160	139	120
Pozostałe koszty	80	25	32	23
Koszty ogólnego zarządu ogółem	19 876	7 349	6 753	5 774

Grupa obsługuje coraz większą ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych.

Z uwagi na wzrost płac w gospodarce oraz utrzymanie dotychczasowej efektywności działalności koniecznym jest wzrost zatrudnienia oraz wzrost średniej płacy w Spółce dominującej.

Grupa zarządza wierzytelnościami trudnymi, oprócz drogi sądowej i egzekucji komorniczej korzysta z usług wyspecjalizowanych jednostek, ustalających adres dłużnika lub jego majątek.

Zwiększenie kosztów operacyjnych w okresie nie ma bezpośredniego skutku na wzrost spłat w danym okresie. Dopiero w okresach następnych będziemy mogli obserwować skutek poniesionych obecnie kosztów.

Chcemy podkreślić, że udział kosztów działalności operacyjnej (koszty ogólnego zarządu) w uzyskanych wpływach pozostawał na niezmiennym poziomie w stosunku do 2018r. i kształtował się na zbliżonym poziomie ok. 28% uzyskanych wpłat.

Tab.6 Koszty ogólnego zarządu w podziale na jednostki Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2019r. – 30.09.2019r.

Koszty ogólnego zarządu	GPM Vindexus SA	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	RAZEM
Zużycie materiałów i energii	434				434
Usługi obce, w tym:	3 073	1 027	4 400	385	8 885
Wynagrodzenie TFI za zarządzanie funduszami		150	180	180	510
Usługi zarządzania aktywami funduszy			4 148	141	4 289
Podatki i opłaty	946		1		947
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze*	9 111				9 111
Amortyzacja	419				419
Pozostałe koszty	80				80
RAZEM	14 063	1 027	4 401	385	19 876

W tabeli wyżej przedstawiono wysokość kosztów w podziale na poszczególne po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych.

Tab.7 Rentowność netto

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018	Zmiana	01.01.-31.12.2018
Suma przychodów z działalności operacyjnej	37 050	33 801	3 249	47 247
Zysk netto	12 710	12 180	530	17 888
Rentowność netto	34,30%	36,03%	xxx	37,86%

2. Zmiany w aktywach.

Tab.8 Struktura aktywów na 30.09.2019r. oraz 31.12.2018r.

Struktura aktywów	30.09.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe	20 772	7,30%	19 277	7,28%
Aktywa obrotowe, w tym:	263 698	92,70%	245 318	92,72%
Należności z tytułu dostaw i usług	5 535	1,94%	1 266	0,48%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	46	0,02%		
Pakiety wierzytelności	234 489	82,43%	213 041	80,52%
Obligacje krótkoterminowe	7 619	2,68%	7 047	2,66%
Pożyczki krótkoterminowe	2 335	0,82%	3 483	1,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 282	4,67%	20 441	7,73%
Pozostałe aktywa	392	0,14%	40	0,01%
AKTYWA RAZEM	284 470	100%	264 595	100%

Tab.9 Istotne zmiany aktywów w okresie od 01.01.2019r. do 30.09.2019r.

Zmiany składników aktywów	30.09.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe	20 772	19 277	1 495	7,76%
Aktywa obrotowe, w tym:	263 698	245 318	18 380	7,49%
Należności	5 535	1 266	4 269	337,20%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	46	0	46	xxx
Pakiety wierzytelności	234 489	213 041	21 448	10,07%
Obligacje krótkoterminowe	7 619	7 047	572	8,12%
Pożyczki krótkoterminowe	2 335	3 483	(1 148)	(32,96%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 282	20 441	(7 159)	(35,02%)
Pozostałe aktywa	392	40	352	xxxx
AKTYWA RAZEM	284 470	264 595	19 875	7,51%

Istotne zmiany w zakresie aktywów w trzech kwartałach 2019r.

- ➡ **Wierzytelności nabyte** – zwiększenie wartości bilansowej o 21 448 tys. zł.

Wzrost wartości bilansowej wynika z zakupów nowych portfeli w kwocie 52 753 tys. zł, poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych 5 890 tys. zł, pomniejszonych o kwotę nadwyżki wpłat na przychodami z wierzytelności (37 195 tys. zł = 70 283 tys. zł – 33 088 tys. zł).

- ➡ **Środki pieniężne** – zmniejszenie stanu gotówki o -7 159 tys. zł.

Istotny wpływ na zmniejszenie stanu środków pieniężnych miały inwestycje w portfele wierzytelności.

3. Zmiany w strukturze finansowania.

Tab.10 Istotne zmiany pasywów w okresie od 01.01.2019r. do 30.09.2019r.

Struktura pasywów	30.09.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	186 511	177 090	9 421	5,32%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	186 511	177 090	9 421	5,32%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	0	0		
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0		
Kredyty krótkoterminowe	1 785	0	1 785	xxx
Obligacje długoterminowe	75 769	58 610	17 159	29,28%
Obligacje krótkoterminowe	16 062	25 308	(9 246)	(36,53%)
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0		
Suma zobowiązań finansowych	93 616	83 918	9 698	11,56%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 149	2 500	649	25,96%
Pozostałe składniki zobowiązań	1 194	1 087	107	9,84%
Zobowiązania ogółem	97 959	87 505	10 454	11,95%
PASYWA RAZEM	284 470	264 595	19 875	xxxx

Na zmianę wartości pasywów w trzech kwartałach 2019r. najistotniejszy wpływ miały:

- ➡ wzrost kapitałów własnych o 9 421 tys. zł na skutek osiągnięcia zysku netto 12 710 tys. zł,
- ➡ wzrost zobowiązań finansowych o 9 698 tys. zł.

Zmiana wartości pozostałych składników pasywów nie uległa istotnym zmianom.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy stanowi 65,56% w strukturze pasywów i nie odbiega od poziomu z 2018r.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

Tab.11 Struktura finansowania.

Zmiany składników pasywów	30.09.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %	30.09.2018	% w strukturze
Kapitały własne	186 511	65,56%	177 090	66,93%	171 382	66,22%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	75 769	26,64%	58 610	22,15%	63 426	24,51%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	17 847	6,27%	25 308	9,56%	20 441	7,89%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 149	1,11%	2 500	0,95%	2 486	0,96%
Suma zobowiązań wymagalnych	96 765	34,02%	86 418	32,66%	86 353	33,36%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	1 194	0,42%	1 087	0,41%	1 082	0,42%
PASYWA RAZEM	284 470	100%	264 595	100%	258 817	100%

Na koniec trzeciego kwartału udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy nieznacznie się zmniejszył i wynosił 65,56%. Zobowiązania finansowe zwiększyły się o 9 698 tys. zł. w stosunku do stanu na początek roku. Z uwagi na nowe inwestycje w portfele wierzytelności, jednostki Grupy podjęły decyzję o zwiększeniu zadłużenia i wyemitowały

obligacje o wartości nominalnej 47 800 tys. zł. Z pozyskanych środków zostały spłacone obligacje o łącznej wartości wykupu 28 000 tys. zł. Środki z emisji w wysokości 17 434 tys. zł zostały przeznaczone na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych, pozostałe na zakupy wierzytelności.

Wzrósł udział długoterminowych zobowiązań finansowych w finansowaniu działalności Grupy z poziomu 22,15% na koniec 2018r. do 26,64%.

Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z planowanymi zakupami portfeli wierzytelności. Istotny jest też koszt kapitału pożyczonego. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej oraz maksymalizację zysku, Grupa gromadzi środki pieniężne na realizację następnych zakupów.

4. Ocena płynności finansowej.

Tab.12 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018- 30.09.2018
Środki pieniężne na początek okresu	20 441	28 697	28 697
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 446)	14 692	17 957
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 425)	(5 810)	(3 438)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 712	(17 138)	(15 846)
Przepływy pieniężne netto łącznie	(7 159)	(8 256)	(1 327)
Środki pieniężne na koniec okresu	13 282	20 441	27 370

Na koniec trzeciego kwartału 2019r. stan środków pieniężnych zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o -7,2 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 13,3 mln. zł.

Wpływy w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019r.:

- ⇒ Wpływy z wierzytelności 70,2 mln zł,
 - ⇒ Przychody z windykacji 3,5 mln zł,
 - ⇒ Zbycie niefinansowych aktywów trwałych 0,5 mln zł,
 - ⇒ Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek łącznie z odsetkami 9,6 mln zł,
 - ⇒ Wpływy z kredytów 1,8 mln zł
 - ⇒ Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych 47,8 mln zł.
- Wpływy łącznie 133,4 mln zł.**

Poniesione wydatki w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019r.:

- ⇒ Zakup portfeli wierzytelności - 52,8 mln zł,
- ⇒ Opłacenie kosztów obsługi wierzytelności -5,9 mln zł,
- ⇒ Wydatki na koszty ogólnego zarządu -19,5 mln zł,
- ⇒ Nabycie niefinansowych aktywów trwałych -1,2 mln zł,
- ⇒ Nabycie aktywów finansowych -2,4 mln zł,
- ⇒ Opłaty egzekucyjne poniesione na rzecz funduszy -0,5 mln zł
- ⇒ Udzielone pożyczki – 1,4 mln zł
- ⇒ Objęte obligacje -7,5 mln zł,
- ⇒ Wykup dłużnych papierów wartościowych -41 mln zł,
- ⇒ Zapłata odsetek -3,4 mln zł,
- ⇒ Wyplacona dywidenda -3,5 mln zł,
- ⇒ Zapłacony podatek -1 mln zł,
- ⇒ Wpłacone zaliczki na dostawy -0,5 mln zł.

Wydatki łącznie – 140,6 mln zł.

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 2011r. i na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2019r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz trzy jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:		Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy		1 168 000,00 zł
Liczba akcji		11 680 000
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 na rzecz własnych funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych jednostek. 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.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych i przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych.

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.2 Informacje identyfikujące o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	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	18.01.2013
Pozycja w RFI	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.09.2019	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016r. poz.1896, z późniejszymi zmianami).

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

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ z uwagi na fakt posiadania 100% certyfikatów w każdym z funduszy, a także ze względu na to, że osoby nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dotyczy to Piotra Kuchno Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

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

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem.

Spółka dominująca oprócz sprawowania kontroli nad funduszem obsługuje wierzytelności tego funduszu na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 6.7.2.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis TFI S.A.

Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej ($x * 100$) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem. 27 maja 2019 r. przydzielono Spółce 3000 certyfikatów inwestycyjnych serii F w cenie nabycia 17 434 tys. zł. Łączny kapitał wpłacony wynosi 36 303 tys. zł.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Future na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 6.7.2.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał 18 stycznia 2013r. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 832. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad funduszem Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.

Jednostka dominująca na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Alfa na podstawie umowy z 21 września 2018r

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 6.7.2.

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

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

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

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

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

Dnia 1 lutego 2011r. 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 następujących jednostek:

- ⊕ funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.,
- ⊕ funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r,
- ⊕ funduszu Alfa NSFIZ na podstawie umowy z 21 września 2018r:
- ⊕ Master Finance S.A. na podstawie umowy z 26 maja 2017r.

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

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

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

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

- ⊕ niespłaconych kredytów bankowych,
- ⊕ udzielonych pożyczek,
- ⊕ 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 wyspecjalizowana kadra przeprowadza due diligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena 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 ściągальności 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.

Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, w mniejszym zakresie świadczy usługę inkaso z wierzytelności zleconych do obsługi przez jednostki zewnętrzne.

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

W takiej sytuacji wierzyciel pierwotny przekazuje Grupie pakiet wierzytelności do obsługi. Grupa podejmuje działania przedstawione na wyżej wskazanym wykresie.

3. Organy Spółki dominującej.

3.1 Zarząd.

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

11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na trzyletnią kadencję dwuosobowy Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 kwietnia 2019r. wniosek o zmianę w składzie zarządu został zarejestrowany.

Tab.3 Zarząd Spółki dominującej na 30.09.2019r.

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie; SGH: Studia magisterskie
Artur Zdunek	Członek Zarządu	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Akademia Leona Koźmińskiego – Studia MBA

3.2 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 3 letnią kadencję przez WZA.

28 czerwca 2019r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 9 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

Tab.4. Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie Adwokat
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet w Toronto: Doktor biochemii
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo - Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie Akademia Leona Koźmińskiego: Studia podyplomowe
Witold Jesionowski	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia licencjackie

3.3 Komitet Audytu.

W Spółce dominującej funkcjonuje Komitet Audytu, w którego skład od dnia 12 lipca 2019 r. w związku z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 lipca 2019 r. wchodzi:

- ⊖ Włodzimierz Tylman - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ⊖ Daniel Dębecki - Członek Komitetu Audytu,
- ⊖ Lech Fronckiel — Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie z art. 130 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. *o Biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2019.421)* do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

1. monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania
 2. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
 3. informowanie rady nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej;
 4. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta;
 5. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
 6. opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie;
 7. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
 8. przedstawianie radzie nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;

9. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy wynosi 1 168 000,00 zł i obejmuje 11 680 000 akcji.

Tab.5 Struktura akcjonariatu na 30.09.2019r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A.	888 775	7,61%	888 775	7,61%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 382 949	28,96%	3 382 949	28,96%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.

12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 40 000 akcji, które zostały pokryte wkładami pieniężnymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem sądu z 11 września 2019r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W związku z emisją akcji serii L zmienił się stan posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Prezes Zarządu Jan Kuchno zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 22 000 sztuk i zwiększył swój udział w kapitale akcyjnym Spółki z 39,49% na koniec roku ubiegłego do 39,55% na koniec trzeciego kwartału br.

Członek Zarządu Artur Zdunek objął 4000 akcji i posiada na dzień publikacji raportu 5 500 akcji. Jego udział w kapitale akcyjnym Spółki wynosi 0,05%.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Piotr Kuchno zwiększył stan posiadania akcji o 3 500 sztuk. Udział w kapitale akcyjnym Spółki nie uległ zmianie.

26 sierpnia 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Opoka TFI SA o sprzedaży 129 453 akcji Spółki przez jeden z zarządzanych funduszy. Na dzień zawiadomienia fundusz zarządzany przez Towarzystwo posiada 570 547 akcji Spółki, co stanowi 4,90% kapitału zakładowego Spółki.

19 listopada 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI SA o przejęciu przez Towarzystwo zarządzania funduszem Lartiq Infinity Akcji FIZ. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI SA posiadają akcje Spółki w ilości 978 353, które stanowią udział 8,38% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 978 353 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz reprezentują 8,38 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

Tab.6 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI S.A.	978 353	8,38%	978 353	8,38%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 293 371	28,19%	3 293 371	28,19%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2019r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,56% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2019r. żaden z akcjonariuszy, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

Wyszczególnienie	03Q* 2019	01.01.2019 - 30.09.2019	03Q* 2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej	13 587	37 050	11 823	33 801
Przychody z wierzytelności nabytych	11 998	33 088	10 766	30 410
Inne przychody	1 589	3 962	1 057	3 391
Koszt własny przychodów	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 587	37 050	11 823	33 801
Pozostałe przychody operacyjne	6	23	9	49
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	7 349	19 876	5 984	17 577
Pozostałe koszty operacyjne	25	59	8	39
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 219	17 138	5 840	16 234
Przychody finansowe	(240)	1 058	467	546
Koszty finansowe	1 663	5 560	1 811	4 392
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(21)	(92)	88	(12)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 295	12 544	4 584	12 376
Podatek dochodowy	(382)	(166)	221	196
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 677	12 710	4 363	12 180
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	4 677	12 710	4 363	12 180
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0	0
Suma innych dochodów, w tym:	4 677	12 710	4 363	12 180
Suma innych dochodów przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma innych dochodów przypadająca na podmiot dominujący	4 677	12 710	4 363	12 180
Zysk (strata) netto:	4 677	12 710	4 363	12 180
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	4 677	12 710	4 363	12 180
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,40	1,09	0,38	1,05
Rozwodniony za okres obrotowy	0,40	1,09	0,38	1,05
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,40	1,09	0,38	1,05
Rozwodniony za okres obrotowy	0,40	1,09	0,38	1,05
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

*03Q – trzeci kwartał

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	20 772	19 277
Rzeczowe aktywa trwałe	10 435	10 118
Wartości niematerialne	46	55
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 228	2 140
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 523	3 236
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 540	3 728
Aktywa obrotowe	263 698	245 318
Należności handlowe i pozostałe	5 535	1 266
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46	
Nabyte wierzytelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite (MSR 39)		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	234 489	213 041
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	9 954	10 530
Rozliczenia międzyokresowe	105	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 282	20 441
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	287	
AKTYWA RAZEM	284 470	264 595

PASYWA	30.09.2019	31.12.2018
Kapitał własny	186 511	177 090
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		177 090
Kapitał zakładowy	1 168	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	19 966	117 459
Wynik finansowy bieżącego okresu	12 710	17 888
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	0	0
Zobowiązanie długoterminowe	76 451	59 244
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	75 769	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139	155
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	543	479
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	21 508	28 261
Kredyty i pożyczki	1 785	
Pozostałe zobowiązania finansowe	16 062	25 308
Zobowiązania handlowe	1 009	1 350
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	244
Pozostałe zobowiązania	2 044	834
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	512	453
Pozostałe rezerwy	96	72
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	284 470	264 595

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 w jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2019									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Zmiana zasad rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Emisja akcji	4	36		286			326		326
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r.- ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r.- pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 710	12 710		12 710
Kapitał własny na dzień 30 września 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	19 966	12 710	186 511		186 511
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2018									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.	1 159	6 935	(347)	77 963	84 593	0	170 303		170 303
Zmiana zasad rachunkowości (implementacja MSSF 9)				(44 375)	35 872		(8 503)		(8 503)
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(347)	33 588	120 465	0	161 800		161 800
Emisja akcji	5	43		360			408		408
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2017r.- część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto na 2017r.- wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r.- pomoc dla fundacji					(82)		(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						12 180	12 180		12 180
Kapitał własny na dzień 30 września 2018r.	1 164	6 978	(347)	33 948	117 459	12 180	171 382		171 382

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018- 30.09.2018
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 544	18 407	12 376
Korekty razem	(19 038)	(2 412)	6 248
Amortyzacja	419	379	266
Koszty odsetkowe netto	3 945	4 539	3 536
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	984	1 261	837
Udział w zyskach osób prawnych	92	30	12
Zmiana stanu rezerw	147	208	118
Zmiana stanu wierzytelności	(21 448)	(8 763)	3 398
Zmiana stanu należności	(3 841)	212	(1 735)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	729	(291)	(192)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(65)	13	8
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	(6 494)	15 995	18 624
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(952)	(1 303)	(667)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 446)	14 692	17 957
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	11 134	11 119	9 467
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	491	3	3
Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	9 342
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	9 095	9 908	
Odsetki	548	670	122
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(12 559)	(16 929)	(12 905)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 219)	(5 790)	(5 325)
Wydatki na aktywa finansowe	(8 930)	(10 134)	(7 580)
Inne wydatki inwestycyjne	(2 410)	(1 005)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 425)	(5 810)	(3 438)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	49 625	48	48
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40	48	48
Kredyty i pożyczki	1 785		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	47 800		
Inne wpływy finansowe			
Wydatki	(47 913)	(17 186)	(15 894)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)	(2 884)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(82)	
Spłata kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(41 000)	(8 900)	(8 900)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(3 438)	(5 320)	(4 110)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 712	(17 138)	(15 846)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(7 159)	(8 256)	(1 327)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(7 159)	(8 256)	(1 327)
F. Środki pieniężne na początek okresu	20 441	28 697	28 697
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	13 282	20 441	27 370

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-30.09.2019	01.01-31.12.2018	01.01-30.09.2018
I. Amortyzacja:	419	379	266
II. Koszty odsetkowe netto, w tym:	3 945	4 539	3 536
1.Odsetki (przychód) od obligacji i pożyczek (a + b +c +d + e)	(602)	67	(361)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(1 058)	(180)	(546)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	87	225	169
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej - wyłączenie z przychodów finansowych	(695)		
d. Przychód ze zbycia udziałów	1 000		3
e. Pozostałe przychody	64	22	13
2. Koszty obsługi zadłużenia (f + g + h + i +j)	4 547	4 472	3 897
f. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	5 560	5 396	4 392
g. Aktualizacja aktywów finansowych (wyłączenie z przychodów)		(687)	(493)
h. Pozostałe koszty	(10)		(2)
i. Utrata wartości	(41)	(237)	0
j. Koszt sprzedanych udziałów	(962)		
III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:	984	1 261	837
1. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	695	687	481
2.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	(23)	(3)
3.Wynik wyceny programu motywacyjnego	286	360	360
4.Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	41	237	
5. Pozostałe			(1)
IV. Udział w zyskach osób prawnych	92	30	12
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	147	208	118
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	24	7	(3)
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	123	201	121
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	(21 448)	(8 763)	3 398
1.Zakup wierzytelności	(52 753)	(40 614)	(16 754)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(5 890)	(15 455)	(13 011)
3. Przychody z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(33 088)	(42 631)	(30 410)
4. Wpływy z wierzytelności	70 283	89 937	63 573
VII. Zmiana należności, w tym:	(3 841)	212	(1 735)
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	(4 269)	194	(2 128)
2.Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(98)	(47)	(47)
3.Zmiana stanu należności z tytułu pożyczek i obligacji	528	65	440
4.Utrata wartości należności	(2)		
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	729	(291)	(192)
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(341)	(213)	(61)
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 210	(38)	(9)
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)	(40)
4.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tytułu podziału zysku	(100)		(82)
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(65)	13	8
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(65)	13	8
X. Inne korekty z działalności operacyjnej			
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(19 038)	(2 412)	6 248

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-30.09.2019	01.01 -31.12.2018	01.01-30.09.2018
I. Wpływy inwestycyjne	11 134	11 119	9 467
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	9 095	9 908	8 822
a Umorzenie obligacji	6 500		
b Spłata pożyczek	2 595	9 908	8 822
2.Otrzymane odsetki, w tym:	548	670	122
a Odsetki od obligacji	319	27	
b Odsetki od pożyczek	229	643	122
3.Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	520
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	491	3	3
II. Wydatki inwestycyjne	(12 559)	(16 929)	(12 905)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(1 219)	(5 790)	(5 325)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(8 930)	(10 134)	(7 580)
a Objęcie obligacji serii C1		(2 000)	(2 000)
b Objęcie obligacji serii B		(2 500)	(2 500)
c Objęcie obligacji serii E		(1 500)	(1 500)
d Objęcie obligacji serii F		(1 000)	
e Objęcie obligacji serii A	(7 500)		
f Udzielenie pożyczek	(1 430)	(3 134)	(1 580)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(2 410)	(1 005)	0
a Nabycie akcji i udziałów	(2 410)	(1 005)	
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(1 425)	(5 810)	(3 438)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-30.09.2019	01.01 -31.12.2018	01.01-30.09.2018
I. Wpływy finansowe	49 625	48	48
1.Wpływy z emisji akcji	40	48	48
2.Kredyty i pożyczki	1 785	0	
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych w tym:	47 800	0	
a Emisja dłużnych papierów wartościowych (seria B2)	45 000		
b Emisja dłużnych papierów wartościowych (seria O)	2 800		
4.Inne wpływy finansowe		0	
II. Wydatki finansowe	(47 913)	(17 186)	(15 894)
1.Nabycie udziałów (akcji własnych)			
2.Wypłata dywidendy	(3 475)	(2 884)	(2 884)
3.Inne wypłaty z podziału zysku		(82)	
4.Spłata kredytów i pożyczek			
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(41 000)	(8 900)	(8 900)
a Wykup obligacji serii Z1		(3 900)	(3 900)
b Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)	(5 000)
c Wykup obligacji serii W1	(18 000)		
d Wykup obligacji serii X1	(6 000)		
e Wykup obligacji serii A2	(10 000)		
f Wykup obligacji serii O	(2 000)		
6.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0
7.Zapłacone odsetki, w tym:	(3 438)	(5 320)	(4 110)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(3 406)	5 283	(4 083)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(32)	37	(27)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	1 712	(17 138)	(15 846)

5. Informacje do skróconego skonsolidowanego z sprawozdania z zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
GPM Vindexus S.A.	9 862	10 404
GPM Vindexus NSFIZ	36 699	30 922
Future NSFIZ	15 428	12 239
Alfa NSFIZ	8 294	10 008
Łącznie	70 283	63 573

PRZYCHODY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	33 088	30 410
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	36 338	37 649
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	(3 250)	(7 239)
Inne przychody	3 962	3 391
Łącznie	37 050	33 801

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Zużycie materiałów i energii	434	294
Usługi obce	8 885	8 437
Podatki i opłaty	947	741
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	9 111	7 744
Amortyzacja	419	266
Pozostałe koszty	80	95
Łącznie	19 876	17 577

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	8	22
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	6	26
Pozostałe	9	1
Łącznie	23	49

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Koszty zakończonej windykacji	49	39
Pozostałe	10	
Łącznie	59	39

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody odsetkowe od środków na rachunkach bankowych	87	169
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	602	361
Sprzedaż udziałów i akcji	1 000	3
Skutki wyceny udziałów w jednostkach pozostałych	(695)	
Pozostałe przychody	64	13
Łącznie	1 058	546

Koszty finansowe	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Odsetki od kredytu	32	27
Odsetki od obligacji	4 515	3 870
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	962	
Skutki wyceny udziałów w jednostkach pozostałych		493
Utrata wartości aktywów finansowych	41	
Pozostałe koszty	10	2
Łącznie	5 560	4 392

PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Bieżący podatek dochodowy	662	1 539
Odroczony podatek dochodowy	(828)	(1 020)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(828)	(1 020)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(166)	519

W Grupie nie występuje podatek ujęty w kapitałach własnych.

W rachunku zysków i strat ujmuje się zmianę stanu podatku odroczonego w okresie sprawozdawczym zarówno po stronie rezerw jak i aktywów.

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1.Zysk przed opodatkowaniem	12 544	18 407
2.Wynik jednostek zależnych nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:	63	1 278
Wynik GPM Vindexus NSFIZ	(13 151)	(13 283)
Wynik Future NSFIZ	(3 487)	(4 296)
Wynik Alfa NSFIZ	130	(2 782)
Suma korekt konsolidacyjnych	16 571	21 639
3.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania	(9 121)	(11 585)
Dochód do opodatkowania		8 100
Odliczenia od dochodu	0	0
Podstawa opodatkowania	3 486	8 100
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	662	1 539
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	662	1 539
Podatek ujęty w kapitałach własnych	0	0
Efektywna stawka podatku	5,28%	8,36%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	30.09.2019	31.12.2018
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	543	479
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	512	453
Pozostałe rezerwy	69	35
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości nie materialnych i prawnych	0	10
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	63	20
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	19 421	17 166
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 610	818
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF 9	155	118
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	1 172	186
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	352	338
Suma ujemnych różnic przejściowych	23 897	19 623
stawka podatkowa	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 540	3 728

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek	30.09.2019	31.12.2018
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu oraz wartości niematerialnych i prawnych	420	361
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	0	0
Skutki wyceny obligacji i pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	164	185
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	141	268
Różnica między wyceną bilansową a podatkową akcji i udziałów	5	
Suma dodatnich różnic przejściowych	730	814
stawka podatkowa	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	139	155

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.09.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	139	(16)		155
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 540)	(812)	0	(3 728)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	(4 401)	(828)	0	(3 573)

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się 30.09.2019r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów 30.09.2019	31.12.2018
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%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

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

Szczegółowe informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową przedstawiono w rozdziale III pkt 1.2.

6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019r. do 30.09.2019r. 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 2019r.

Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacyjną 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 2018r., 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 2018r.

6.3.1 Zastosowanie od 01 stycznia 2019 r. zmian w MSSF / MSR .

Grupa 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.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za trzeci kwartał 2019r. oraz okresy porównawcze. Grupa Kapitałowa przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2019r.

MSSF 16 Leasing: wydany w dniu 13 stycznia 2016 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – prawo wcześniejszej spłaty.
- Zmiany do MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- Roczny program poprawek 2015-2017, w tym:
 - zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli,
 - zmiany do MSSF 11 „Wspólne postanowienia umowne” - brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia współkontroli,
 - zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy
 - zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych w celu pozyskania dostosowywanego składnika aktywów, w sytuacji gdy działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania lub sprzedaży są zakończone.
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”- zmiany do programu określonych świadczeń,
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu” - w odniesieniu do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego”, MSR 12 „Podatek dochodowy”.

Grupa 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:

- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - definicja przedsięwzięcia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 - wprowadzenie definicji terminu „istotny” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2021 r. lub po tej dacie)

6.3.2 Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie.

MSSF 9 Instrumenty finansowe, standard przyjęty do stosowania od 1 stycznia 2018r.

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy obszary związane z instrumentami finansowymi: klasyfikacja i wycena, utrata wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. Grupa stosuje MSSF 9 dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów finansowych, na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 zostały ujęte w niepodzielnym wyniku finansowym (zyskach zatrzymanych) – kategorii kapitału własnego.

Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami, standard przyjęty do stosowania od 1 stycznia 2018r.

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 *Przychody z umów z klientami* („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF.

Grupa dokonała oszacowania wpływu standardu MSSF 15 i ustaliła, biorąc pod uwagę charakter uzyskiwanych przychodów, że wpływ MSSF 15 na moment rozpoznania przychodu jest nieistotny. W związku z tym Grupa nie identyfikuje istotnej korekty na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Przyjęcie nowego standardu MSSF 9 spowodowało zmiany zasad rachunkowości Grupy i wpłynęło na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2018r. oraz na dzień 01.01.2018r.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2019r. oraz okresy porównawcze.

Grupa 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.

MSSF 16 Leasing, standard przyjęty do stosowania od 1 stycznia 2019r.

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Grupa zastosowała MSSF 16 z datą jego wejścia w życie.

Zasady ogólne

Grupa klasyfikuje jako umowy leasingowe wszystkie umowy, które przekazują prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W ramach dopuszczalnych uproszczeń Grupa nie stosuje zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełni rolę leasingobiorcy, w odniesieniu do:

- krótkoterminowych umów leasingowych, tj. o okresie leasingu krótszym niż 12 miesięcy,
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość.

Dla każdej umowy leasingowej Grupa ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu wraz z:

- okresami, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- okresami, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia, tj. dacie, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, przy początkowym ujęciu, Grupa wycenia według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, tj. w wartości kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres leasingu.

Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. Jeżeli Grupa nie jest w stanie ustalić z łatwością stopy procentowej leasingu stosuje własną krańcową stopę procentową. Krańcowa stopa procentowa Grupy ustalana jest jako stopa procentowa, jaką należałoby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów użytkowany na podstawie umowy leasingowej.

Na potrzeby wyceny początkowej zobowiązania z tytułu leasingu Grupa ustala wartość opłat leasingowych obejmujących w szczególności:

- stałe opłaty leasingowe i zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia wyceniane jest zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez naliczenie odsetek od zobowiązania z tytułu odpowiednio z zastosowaniem stopy procentowej leasingu lub własnej krańcowej stopy procentowej, zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe oraz zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Leasingodawca

Grupa kwalifikuje umowy leasingowe, w których występuje jako leasingodawca, odpowiednio jako leasing operacyjny lub leasing finansowy. Zasady opisane w niniejszym rozdziale stosuje się odpowiednio do umów subleasingu tj. umów, w ramach których bazowy składnik aktywów jest dalej oddawany w leasing przez podmiot Grupy („pośredniego leasingodawcę”) osobie trzeciej, a leasing („główny leasing”) między głównym leasingodawcą a podmiotem Grupy pozostaje w mocy.

Leasing jest zaliczany do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów. Leasing jest zaliczany do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów.

W przypadku leasingu operacyjnego Grupa ujmuje otrzymane opłaty leasingowe z leasingów operacyjnych jako dochód metodą liniową albo w inny systematyczny sposób. W szczególności w przypadku leasingu powierzchni biurowych przychody ujmowane są w wartości miesięcznych czynszów. Wszelkie koszty, łącznie z amortyzacją, poniesione w celu uzyskania dochodów z tytułu leasingu ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

W przypadku leasingu finansowego w dacie rozpoczęcia leasingu Grupa ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Grupa ujmuje przychody z tytułu odsetek od umów leasingowych w okresie leasingu w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu z inwestycji leasingowej netto dokonanej przez Grupę w ramach leasingu finansowego – w tym celu Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej.

MSSF 16 nie wprowadził zasadniczych zmian dla leasingodawcy. Finansujący będzie w większości przypadków kontynuował ujmowanie umowy o dzierżawę według podziału na leasing operacyjny i finansowy.

Od 1 stycznia 2019r. jednostki Grupy przyjęły zasadę, że nie stosują zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełnią rolę leasingobiorcy dla krótkoterminowych umów, na podstawie których otrzymały prawo do kontroli i użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Powyższa zasada dotyczy:

- umów zawartych na okres krótszy niż 12 miesięcy oraz
- umów, których przedmiotem jest składnik aktywów o niskiej wartości.

Oceniono, że standard MSSF 16 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Interpretacja KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2019r.

Interpretacja wyjaśnia, w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego i bieżącego podatku dochodowego, zawartych w MSR 12 „Podatek dochodowy” w przypadku, gdy występuje niepewność co do sposobu ujęcia podatku dochodowego.

Interpretacja wymaga od jednostki:

- określenia, czy niepewne pozycje podatkowe ocenia się indywidualnie, czy łącznie,
- oceny prawdopodobieństwa, że organy podatkowe zaakceptują niepewne rozliczenie podatkowe danej pozycji, zastosowane lub zaproponowane przez jednostkę w deklaracji podatkowej:
- jeżeli jest to prawdopodobne, jednostka powinna konsekwentnie stosować do tej pozycji ujęcie podatkowe zastosowane lub planowane w deklaracji podatkowej,
- jeżeli nie, jednostka powinna uwzględnić skutki tej niepewności przy określaniu swojej pozycji podatkowej dla celów rachunkowych.

Do dnia publikacji raportu nie zidentyfikowano istotnych obszarów, obarczonych niepewnością w zakresie ujęcia podatku dochodowego.

6.4 Zasady konsolidacji.

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 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.

6.4.3 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 01.01.2019r.-30.09.2019r. Grupa posiadała trzy jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,75% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 31,87% kapitału zakładowego.
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – 30,06% kapitału zakładowego.

6.4.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2019r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawarto w rozdziale III pkt. 1.2 niniejszego raportu - Informacje o jednostkach zależnych.

🔗 Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011r., 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 nabywanie etapami certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. 3 kwietnia 2012r. jednostka dominująca nabyła jeden certyfikat inwestycyjny serii A. 11 września 2012r. Spółka nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B, 28 września 2012r. Spółka nabyła 9 certyfikatów serii C. Pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ Spółka uzyskała poprzez nabycie 2 stycznia 2013r. dwóch certyfikatów inwestycyjnych serii A za kwotę 400 tys. zł. 10 lipca 2017r. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych w cenie nabycia 9 683 tys. zł. Przyjęto, że objęcie kontroli nastąpiło 11 września 2012r.

🔗 Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r.

1 czerwca 2017r, na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez jednostkę przejętą Adimo Egze S.A. – Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. stała się jedynym uczestnikiem funduszu Alfa NSFIZ i przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych serii A. Spółka dominująca posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, a tym samym pełną kontrolę nad funduszem.

6.4.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2019r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2018-30.09.2018 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2018-31.12.2018r.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

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

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

- a. Zarządzania własnymi wierzytelnościami - przychody z wierzytelności nabytych,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - inne przychody.

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 33 088 tys. zł i stanowią ponad 89,31% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019 uzyskano 3 962 tys. zł, co stanowi udział 10,69% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej	37 050	47 247	33 801
Przychody z wierzytelności nabytych	33 088	42 631	30 410
Inne przychody	3 962	4 616	3 391
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział w % przychodach	89,31%	90,23%	89,97%
Inne przychody/	10,69%	9,77%	10,03%

W latach ubiegłych udział przychodów z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przekraczał limitu 10%, segment ten nie był wartościowo identyfikowany, nie przypisano mu przychodów, kosztów i zysków.

Z uwagi na wzrost udziału w przychodach uzyskiwanych z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych do 10,69% na 30.09.2019 r., przekroczono limit 10%.

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019r. – 30.09.2019r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	33 088	3 962	37 050
Przychody z wierzytelności nabytych	33 088		33 088
Inne przychody		3 962	3 962
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	33 088	3 962	37 050
Pozostałe przychody operacyjne	23		23
Koszty ogólnego zarządu	15 914	3 962	19 876
Pozostałe koszty operacyjne	59		59
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 138	0	17 138
Przychody finansowe	1 058		1 058
Koszty finansowe	5 529	31	5 560
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(92)		(92)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 575	(31)	12 544
Podatek dochodowy	(166)		(166)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 741	(31)	12 710
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	12 741	(31)	12 710

W tabeli wyżej oszacowano przychody i koszty dla poszczególnych segmentów. Koszty ogólnego zarządu zostały policzone jako procent kosztów ogólnego zarządu, przypadających na spółkę dominującą. Do segmentu zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przyporządkowano kosztów i przychodów finansowych, ponieważ go nie dotyczą.

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Aktywa trwałe	20 772		20 772
Należności	5 535	0	5 535
Pakiety wierzytelności	234 489		234 489
Pozostałe aktywa obrotowe	23 674		23 674
Suma aktywów	284 470	0	284 470

Nie zidentyfikowano składników pasywów związanych z w/w segmentami.

Na koniec 2018r. Grupa nie szacowała segmentów, gdyż udział przychodów z segmentu zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przekroczył 10% przychodów z działalności operacyjnej. Jednak dla porównania prezentujemy poniżej informację, jak kształtowałyby się wyniki na segmentach, gdyby nie zastosowano progu 10%.

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2018 – 31.12.2018r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	42 631	4 616	47 247
Przychody z wierzytelności nabytych	42 631		42 631
Inne przychody		4 616	4 616
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	42 631	4 616	47 247
Pozostałe przychody operacyjne	57		57
Koszty ogólnego zarządu	19 004	4 593	23 597
Pozostałe koszty operacyjne	54		54
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	23 630	23	23 653
Przychody finansowe	180		180
Koszty finansowe	5 354	42	5 396
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(30)		(30)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 426	(19)	18 407
Podatek dochodowy	519		519
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 907	(19)	17 888
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	17 907	(19)	17 888

6.8 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 trzecim kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

W trzecim kwartale 2019r. 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.

L.p.	01.07.2019 – 30.09.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek i objętych obligacji				
	Umorzenie obligacji serii E	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 500	Opisano w rozdziale IV pkt 6.12.2
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 000	Opisano w rozdziale IV pkt 6.12.2
2.	Zmiany w zakresie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych				
	Nabycie udziałów	Poniesione wydatki	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	954	Opisano w rozdziale V pkt 6.7.4
3.	Zmiany w zakresie nabytych wierzytelności				
	Nabycie wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(52 753)	Opisano w rozdziale VI pkt 2.2
4.	Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych				
	Wykup obligacji serii O	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale IV pkt 6.20
	Wykup obligacji serii X1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale IV pkt 6.20
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale V pkt 6.20

Zdarzenia po dniu sprawozdawczym.

L.p.	30.09.2019 – 22.11.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii C2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	7 000	Opisano w rozdziale V pkt 6.32
2.	Zakup wierzytelności				
	Nabycie wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(17 925)	Opisano w rozdziale VI pkt 2.2

6.9 Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

Nie występują udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.

Na dzień bilansowy Grupa posiada trzy jednostki stowarzyszone:

- Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,75% kapitału zakładowego,
- Fingo Capital S.A. – 31,87% kapitału zakładowego.
- Eurea Sp. z o.o. – 30,06% kapitału zakładowego.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Wartość bilansowa 30.09.2019	*Udział Grupy w kapitale zakładowym spółki stowarzyszonej	Wartość bilansowa 31.12.2018	*Udział Grupy w kapitale zakładowym spółki stowarzyszonej
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:				
- Fiz-Bud sp. z o.o.	2 274	46,75%	2 140	46,61%
- Fingo Capital S.A.	0	31,87%	0	30,33%
- Eurea Sp. z o.o.	954	30,06%	0	0
RAZEM	3 228	xxxx	2 140	xxxx

- 26 kwietnia 2019r. Fiz-Bud Sp. z o.o. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 400 udziałów, z czego Spółka dominująca objęła 200 udziałów. W wyniku zdarzenia udział GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej zwiększył się z 46,61% na koniec 2018r. do 46,75% na dzień 30 września 2019r.
- W pierwszym kwartale b.r. Fingo Capital S.A. podwyższyło kapitał zakładowy o 450 000 akcji, z czego 50 000 akcji objęła GPM Vindexus S.A., a kolejne 98 000 akcji Spółka nabyła od podmiotów zewnętrznych. Rezultatem zdarzeń jest zwiększenie udziału GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej do 31,87%.
- 27 września 2019r. Spółka nabyła 15 890 udziałów Eurea Sp. z o.o. za kwotę 954 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Eurea Sp. z o.o. wynosi 30,06%.

6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.09.2019	31.12.2018
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	2 523	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 523	3 236

Od 01 stycznia 2018 r. przyjęto zgodnie z MSSF 9 zasadę wyceny instrumentów finansowych w jednostkach pozostałych innych niż jednostki zależne i stowarzyszone w wartości godziwej z uwzględnieniem jej zmiany w wyniku finansowym.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach posiada jedynie Spółka dominująca. Szczegółowe informacje ukazano w rozdziale V pkt 6.8.

6.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 488	3 601
Obligacje	7 742	7 166
łącznie	10 230	10 767
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(276)	(237)
łącznie w tym:	9 954	10 530
Pożyczki krótkoterminowe	2 335	3 483
Obligacje krótkoterminowe	7 619	7 047

6.12.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Nieopłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.09.2019	2 555	2 323	2 335				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	477	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	1 945	1 813	1 808	8%-8,50%	7,83%-8,66%	31.12.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	50	9,50%	9,62%	30.12.2019	Brak
Wg stanu na 31.12.2018	4 308	3 508	3 483				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	3 440	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 – 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak

6.12.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Wartość bilansowa obligacji	Emitent	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.09.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii C1	Master Finance S.A.	GPM Vindexus NSFIZ	0	2 061
Obligacje serii B	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	0	2 570
Obligacje serii E	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	0	1 533
Obligacje serii F	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	1 061	1 002
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	6 681	
Łącznie			7 742	7 166
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9			(123)	(119)
- długoterminowe			0	0
- krótkoterminowe			7 619	7 047

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowny wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 30.09.2019			7 500			7 619
Obligacje serii F	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%	8%	1 061
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	6 500	9%	8,97%	6 558
Wg stanu na 31.12.2018 r.			7 000			7 047
Obligacje serii C1	25.06.2018	25.06.2019	2 000	6%	6,1%	2 061
Obligacje serii B	11.07.2018	11.07.2019	2 500	6%	6,1%	2 570
Obligacje serii E	13.08.2018	13.08.2019	1 500	6%	6,2%	1 461
Obligacje serii F	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%	8%	955

- 13 sierpnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln zł, do dnia opublikowania raportu spłacono 1 mln zł.
- 23 sierpnia 2019r. Zarząd emitenta podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 1000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 6,5 mln zł.

6.13 Należności handlowe i pozostałe.

6.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Należności handlowe i pozostałe	5 535	1 266
- od jednostek powiązanych	14	449
- od pozostałych jednostek	5 521	817
Utrata wartości (wartość dodatnia)	100	98
Należności handlowe i pozostałe brutto	5 635	1 364

6.13.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	98	98
Zmiana utarty wartości w okresie	2	0
Utrata wartości należności handlowych	2	0
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	100	98
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	100	98

Utrata wartości dla należności pozostałych nie wystąpiła.

6.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.09.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane, w tym:		
o terminie spłaty od 0 do 60 dni przetrimowane	14	446
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	14	446
Jednostki pozostałe, w tym:		
o terminie spłaty od 0 do 60 dni przetrimowane	3 901 100	616 108
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	4 001	724
Należności handlowe brutto	4 015	1 170
Utrata wartości (wartość dodatnia)	100	98
Należności handlowe netto	3 915	1 072

6.13.4 Struktura terminowa należności handlowych.

	Razem	Nie przetrimowane	Przetrimowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.09.2019							
Jednostki powiązane							
należności brutto	14	14	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	14	14	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	4 001	3 901	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(100)						(100)
należności netto	3 901	3 901	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	4 015	3 915	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(100)						(100)
należności netto	3 915	3 915	0	0	0	0	0
31.12.2018							
Jednostki powiązane							
należności brutto	446	446	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	446	446	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	724	616	10				98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	626	616	10				0

Ogółem

należności brutto	1 170	1 062	10	98
odpisy aktualizujące	(98)			(98)
należności netto	1 072	1 062	10	0

6.13.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 620	194
- od jednostek powiązanych	0	3
- od pozostałych jednostek	1 620	191
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	1 620	194

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Pozostałe należności, w tym:	1 620	194
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	57	43
- należność częściowa z tytułu umorzonych obligacji i odsetek	509	92
- zaliczki na dostawy	50	48
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	1 000	
- pozostałe należności	4	11
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 620	194
od jednostek powiązanych	0	3
od pozostałych jednostek	1 620	191

6.14 Wierzytelności nabyte.

6.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2019 do 30.09.2019r.

Wartość bilansowa wierzytelności nabytych jest ustalana w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Szczegółowo opisano w rozdziale IV pkt 6.26.3.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu/ wartość godziwa	213 041	213 650
Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – korekta wyceny wierzytelności na 01.01.2018		(9 372)
A1: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu	213 041	204 278
1. Zmiana wartości bilansowej, w tym:	21 448	8 763
1a. zakup nowych wierzytelności	52 753	40 614
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 890	15 455
1c. przychody z wierzytelności nabytych	33 088	42 631
1d. uzyskane wpływy z wierzytelności	(70 283)	(89 937)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	234 489	213 041
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	(21 448)	(8 763)

6.14.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Grupa Kapitałowa wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 6.26.3.

6.14.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy.

	01.01– 30.09.2019	01.01 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	70 283	89 937
Przychód z wierzytelności nabytych, w tym:	30 088	42 631
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	36 338	50 124
Strata z tytułu utraty wartości portfela	(3 250)	(7 493)

6.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 680 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 164 000,00

Zmiany w akcjonariacie Spółki dominującej zostały szczegółowo opisane w rozdziale V pkt 6.12 niniejszego raportu.

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.09.2019r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A.	888 775	7,61%	888 775	7,61%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 382 949	28,96%	3 382 949	28,96%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

19 listopada 2019r. Zarząd Spółki dominującej otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI SA o przejęciu przez Towarzystwo zarządzania funduszem Lartiq Infinity Akcji FIZ. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI SA posiadają 978 353 akcji Spółki, co stanowi 8,38% kapitału zakładowego Spółki oraz 8,38% głosów na WZA.

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI S.A.	978 353	8,38%	978 353	8,38%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 293 371	28,19%	3 293 371	28,19%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

6.16 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2018- 30.09.2018
Zysk netto	12 710	17 888	12 180
Średnioważona ilość akcji	11 647 326	11 612 743	11 603 557
zysk/ 1 akcję	1,09	1,54	1,05

6.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2019r.

Dywidenda wypłacana jest z zysku netto Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale V pkt 6.15 niniejszego raportu.

6.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2019 -30.09.2019	01.01.2018-31.12.2018
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 978	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	36	43
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	6 978

6.19 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.09.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym:	141 327	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	141 057	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały – skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	360
Suma kapitałów pozostałych	146 000	33 948

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzitelności	Kapitał rezerwowy	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Razem
Stan na 01.01.2019r.	29 561	0	4 027	360	33 948
Zwiększenia w okresie	111 766	0	0	286	112 052
Podział zysku za 2018r.	12 009				12 009
*Niepodzielony wynik finansowy na dzień 01.01.2018r.	99 757				99 757
**Skutki wyceny programu motywacyjnego				286	286
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Stan na 30.09.2019r.	141 327	0	4 027	646	146 000
Stan na 01.01.2018r.	29 561	44 375	4 027	0	77 963
*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka brutto z przeszacowania wierzitelności do wartości godziwej odniesiona w dochody całkowite		(46 169)			(46 169)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – podatek odroczony		1 794			1 794
Stan na 01.01.2018r. po zmianie zasad rachunkowości - MSSF 9	29 561	0	4 027	0	33 588
Zwiększenia w okresie	0	0	0	360	360
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną				360	360
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2018r.	29 561	0	4 027	360	33 948

*Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy - 01 stycznia 2018r w wyniku implementacji MSSF 9 powstały korekty kapitałów pozostałych, które w kwocie 99 757 tys. zł zostały odniesione na niepodzielony wynik finansowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej uchwala z 28 czerwca 2019 r. o podziale zysku netto za rok obrotowy 2018 przeznaczyło całość niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy z podziału zysków z lat ubiegłych.

** Skutki wyceny programu motywacyjnego - nadwyżka wyceny w wartości rynkowej akcji Spółki ponad cenę emisyjną, przyznanych osobom uprawnionym w związku z realizacją programu motywacyjnego.

6.20 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w trzecim kwartale 2019r.

6.20.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2019					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii O	27.06.2019	26.06.2021	800	7,5%	7,7%
Łącznie wartość nominalna			90 800		

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.11.2020 – 5 625 tys. zł; 06.05.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2024 - 5 625 tys. zł.

Zdarzenia w zakresie wyemitowanych obligacji w trzecim kwartale 2019r. i po dniu bilansowym.

- **Wykup obligacji serii X1** - 30 lipca 2019r. Spółka dominująca wykupiła w całości w terminie umownym obligacje serii X1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł wraz z odsetkami.
- **Wykup obligacji serii Y1** - 14 września 2019r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami.
- **Wykup obligacji serii O** – 9 sierpnia 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 2000 obligacji serii O, o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostały obligacje o wartości nominalnej długu 800 tys. zł.
- **Emisja obligacji serii C2** – 4 listopada 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 7 mln zł. Oprocentowanie 7,90%. Termin wykupu 31 października 2022r. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2019r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	0	18 133
Obligacje serii X1	0	6 024
Obligacje serii Y1	15 002	20 029
Obligacje serii A2	29 859	39 732
Obligacje serii B2	46 170	
Obligacje serii O	800	
Razem obligacje*	91 831	83 918
- długoterminowe	75 769	58 610
- krótkoterminowe	16 062	25 308

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

Zobowiązania z tytułu obligacji serii Y1, A2, oraz B2 zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą i zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ. Szczegółową informację o zabezpieczeniach zawarto w rozdziale V pkt. 6.7.5. niniejszego raportu.

6.22 Kredyty bankowe.

6.22.1 Kredyty bankowe.

Kredyt bankowy został zaciągnięty przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętego kredytu zawarto w rozdziale V pkt 6.19.

6.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2019	31.12.2018
Zobowiązania handlowe, w tym:	1 009	1 350
Wobec jednostek powiązanych	673	579
Wobec jednostek pozostałych	336	771

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.09.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i innych opłat publicznoprawnych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	373	346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 671	488
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	118	42
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane zgodnie z regulaminem w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	352	338
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów	953	
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku za 2018 rok	100	
Pozostałe zobowiązania	148	108
Razem inne zobowiązania	2 044	834

6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.09.2019r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 6.22 niniejszego raportu.

6.26 Informacja o instrumentach finansowych.

Grupa kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do następujących kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9.

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

6.26.1 Wartości bilansowe i 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 z uwzględnieniem zmian wynikających z MSSF 9.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 523	2 523
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 523	2 523
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 228	3 228
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 228	3 228
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	263 260	265 634
- nabyte wierzytelności	234 489	236 863
- udzielone pożyczki	2 335	2 335
- obligacje	7 619	7 619
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 282	13 282
- należności handlowe	3 915	3 915
- należności pozostałe	1 620	1 620
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	93 616	93 616
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	91 831	91 831
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 785	1 785
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 053	3 053
- zobowiązania handlowe	1 009	1 009
- pozostałe	2 044	2 044

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 236	3 237
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	3 237
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 140	2 140
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	245 278	254 614
- nabyte wierzytelności	213 041	223 377
- udzielone pożyczki	3 483	3 483
- obligacje	7 047	7 047
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	20 441
- należności handlowe	1 072	1 072
- należności pozostałe	194	194
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	83 918	84 052
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 918	84 052
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 184	2 184
- zobowiązania handlowe	1 350	1 350
- pozostałe	834	834

6.26.2 Informacje finansowe stosowane w modelu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2019	31.12.2018
Nabyte wierzytelności*	xxx	xxx
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

*Od 1 stycznia 2018r. nabyte wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

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 Grupie.

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 Grupie.

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

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.

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2019r.

Akcje i udziały jednostek nie będących jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi, wycenia się korygując aktywa netto spółki do wartości godziwej.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Aktualizacja wartości instrumentu w I-IIIQ 2019r.	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A.	580	(1 221)	(259)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 355	(75)	(75)		1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	4	(1)	(1)		5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	3	3	(6)	9	0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	15	15	(35)	50	0	poziom 3
Akcje Fabryki Urzędzeń Dźwigowych S.A.	558	558		558	0	poziom 3
Udziały SBR w Szepietowie	8	8		8	0	Poziom 3
Łącznie	2 523	(713)	(376)	(337)	3 236	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2018	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Aktualizacja wartości instrumentu w 2018r.	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2017	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A.	1 801	(292)	(292)	0	2 093	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	0	(504)	12	(516)	504	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430	(407)	(407)	0	1 837	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5	5		5	0	poziom 3
Łącznie	3 236	(1 198)	(687)	(511)	4 434	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.

1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe. Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez jednostkę dominującą oraz przez jednostki zależne jednostki dominującej działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

2 Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
pakiety bankowe	133 350	148 001	140 745
telefonía	52 434	21 333	21 263
pozostałe	48 705	43 707	38 872
RAZEM	234 489	213 041	200 880

3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co przekłada się na zmianę wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.09.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	53 725	47 887
Od 6 do 12 miesięcy	48 660	48 804
Od 1 do 2 lat	115 752	116 148
Od 2 do 5 lat	112 228	92 723
Powyżej 5 lat	61 490	53 984
	391 855	359 546

4 Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.09.2019			
	GPM Vindexus SA	Średnie efektywne stopy procentowe GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,45%	18,37%	23,30%	
Telefonia	29,25%	22,58%	16,78%	
Pozostałe	13,00%	6,10%	65,03%	47,79%

5 Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej i wynik finansowy brutto.

30.09.2019r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	222 996	11 150	6 667	(11 150)	(6 667)
Telefonia	95 782	4 789	2 622	(4 789)	(2 622)
Pozostałe	73 077	3 654	2 435	(3 654)	(2 435)
RAZEM	391 855	19 593	11 724	(19 593)	(11 724)

31.12.2018r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	241 059	12 053	7 400	(12 053)	(7 400)
Telefonia	41 027	2 051	1 067	(2 051)	(1 067)
Pozostałe	77 460	3 873	2 185	(3 873)	(2 185)
RAZEM	359 546	17 977	10 652	(17 977)	(10 652)

6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji wartości akcji i udziałów. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, podstawą ustalenia wartości godziwej jest określenie udziału GPM Vindexus S.A. w skorygowanych do wartości godziwej aktywach netto spółki. Nadwyżka z przeszacowania odnoszona jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Na dzień 30 września 2019r. jednostka dominująca posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	2 260	23 000	9,83%	5 908	3 547	580
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	xxx	16 271	1 355
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	20	4
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	16	3
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	xxx	117	15
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	xxx	xxx	558
Pozostałe udziały	10	18 107	0,05%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 523

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek.

*Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 126 tys. zł.

6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

6.27.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.

- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – udział spółki dominującej w kapitale udziałowym 46,75% - jednostka stowarzyszona;
- ⊕ Fingo Capital S.A. – udział spółki dominującej w kapitale akcyjnym 31,87% - jednostka stowarzyszona;
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. - udział spółki dominującej w kapitale akcyjnym 30,06% - jednostka stowarzyszona;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. –powiązanie osobowe poprzez osobę pana Jana Kuchno, który posiada 99,61% udziałów;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów, powiązanie osobowe z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o., powiązanie osobowe ze spółką dominującą z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno pełni funkcje nadzorcze w spółce dominującej i jest członkiem Zarządu Mebis TFI S.A.;
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów, pełnią funkcje nadzorcze w spółce dominującej;
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – powiązana osobowo ze spółką dominującą z uwagi na osobę pani Marty Currit właściciela kancelarii.

6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w trzech kwartałach 2019r. oraz okresie porównawczym 2018r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2019 30.09.2018	01.01.2018 30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	15	192		6 965	477	1 027		454
Fingo Capital S.A.	5	7			53	105		
Eurea Sp. z o.o.			87				29	
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			413	508			38	36
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			128	94	11			110
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 880	3 269	4 736	3 969	0	781	589	583
ZN Sp. z o.o.			146	45			5	
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit			90	32			12	4
Wspólne przedsięwzięcia**								
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki;
Wspólne przedsięwzięcia**, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

Wspólne przedsięwzięcie, w których jednostki Grupy byłyby współnikiem – nie wystąpiły.

6.28.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek 15 tys. zł. Należność 477 tys. zł tytułu pożyczek.

⊕ Fingo Capital S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu odsetek od pożyczki 5 tys. zł. Należność 53 tys. zł, w tym z tytułu udzielonej pożyczki 50 tys. zł.

⊕ Eurea Sp. z o.o.

Zakup usług windykacyjnych 87 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 29 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie jednostek Grupy z tytułu obsługi prawnej 413 tys. zł Zobowiązanie 38 tys. zł.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 75 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz zakup środków trwałych 53 tys. zł. Należność 11 tys. zł.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ 3 880 tys. zł. Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi 4 736 tys. zł. i zobowiązanie z tego tytułu 589 tys. zł.

⊕ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług najmu 71 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł. Zobowiązanie 5 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu obsługi prawnej 90 tys. zł oraz zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

6.28.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień sprawozdawczy 30 września 2019r. oraz do dnia opublikowania raportu okresowego żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, także takich w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

W trzecim kwartale 2019r. nie wystąpiły zmiany w zobowiązaniach i aktywach warunkowych.

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

6.31 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale VI pkt 4 niniejszego raportu.

6.32 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ⌚ Emisja obligacji serii C2 o wartości nominalnej 7 mln zł. Szczegóły emisji zaprezentowano w nocie 6.17 sprawozdania finansowego jednostkowego.
- ⌚ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 13 listopada 2019 r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 8106 certyfikatach inwestycyjnych Alfa NSFIZ, który stanowi zabezpieczenie dla obligacji serii C2.
- ⌚ 22 października 2019r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 14,7 mln zł.

Warszawa, 22 listopada 2019r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Artur Zdunek
Członek Zarządu

V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXTUS SA ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2019R. DO 31.12.2019R.

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

	03Q*2019	01.01.2019 – 30.09.2019	03Q*2018	01.01.2018 – 30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej	5 021	16 347	5 035	15 260
Przychody z wierzytelności nabytych	776	4 154	1 384	4 486
Inne przychody	4 245	12 193	3 651	10 774
Koszty własny przychodów	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 021	16 347	5 035	15 260
Pozostałe przychody operacyjne	7	17	9	49
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	5 147	14 063	4 361	11 999
Pozostałe koszty operacyjne	25	59	8	39
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(144)	2 242	675	3 271
Przychody finansowe	15 481	15 980	9 017	15 225
Koszty finansowe	1 675	5 524	1 811	4 392
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(21)	(92)	88	(12)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 641	12 606	7 969	14 092
Podatek dochodowy	2 604	2 729	1 840	2 994
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 037	9 877	6 129	11 098
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	11 037	9 877	6 129	11 098
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	0	0	0	0
<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>				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	11 037	9 877	6 129	11 098
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,95	0,85	0,53	0,96
Rozwodniony za okres obrotowy	0,95	0,85	0,53	0,96
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,95	0,85	0,53	0,96
Rozwodniony za okres obrotowy	0,95	0,85	0,53	0,96
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

*03Q – trzeci kwartał

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	254 183	219 964
Rzeczowe aktywa trwałe	10 435	10 118
Wartości niematerialne	46	55
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	233 411	200 687
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 228	2 140
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 523	3 236
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 540	3 728
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	36 330	49 808
Należności handlowe i pozostałe	3 378	3 092
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	28 079	29 039
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	4 341	7 729
Rozliczenia międzyokresowe	105	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	9 908
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	287	
AKTYWA RAZEM	290 513	269 772

PASYWA	30.09.2019	31.12.2018
Kapitał własny	163 712	157 124
Kapitał zakładowy	1 168	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	0	99 757
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 877	15 624
Zobowiązania długoterminowe	104 593	85 289
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	74 969	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 081	26 200
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	543	479
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	22 208	27 359
Kredyty i pożyczki	1 785	
Pozostałe zobowiązania finansowe	16 062	25 308
Zobowiązania handlowe	1 881	505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		244
Pozostałe zobowiązania	1 899	814
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	512	453
Pozostałe rezerwy	69	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	290 513	269 772

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy*				99 757*	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. - pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. *					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. **					(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						9 877	9 877
Kapitał własny na dzień 30 września 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	9 877	163 712
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2018r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.	1 159	6 935	(347)	137 050	3 006	0	147 803
Zastosowanie MSSF 9 -*zmiana zasad wyceny certyfikatów inwestycyjnych				(95 810)	95 810		0
Zastosowanie MSSF 9 -**zmiana metody wyceny wierzytelności				(7 652)	3 947		(3 705)
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(347)	33 588	102 763	0	144 098
Emisja akcji	5	43		360			408
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2017r. *					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. - wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. **					(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						11 098	11 098
Kapitał własny na dzień 30 września 2018r.	1 164	6 978	(347)	33 948	99 757	11 098	152 598

*Uchwałą WZA przeznaczono część zysku netto za 2017 r. oraz 2018r. – 40 tys. zł w każdym roku - na zwiększenie środków obrotowych Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Spółki.

** Następną część w kwocie 100 tys. zł oraz 82 tys. zł przeznaczono na wsparcie fundacji.

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 30.09.2018
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 606	19 685	14 092
Korekty razem	(6 652)	(13 040)	(8 655)
Amortyzacja	419	379	266
Koszty odsetkowe netto	4 141	4 037	3 102
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(14 310)	(17 604)	(13 532)
Udział w zyskach osób prawnych	92	30	12
Zmiana stanu rezerw	157	201	120
Zmiana stanu wierzytelności	960	(3 676)	(1 465)
Zmiana stanu należności	(367)	4 107	3 018
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 321	(527)	(184)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(65)	13	8
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	5 954	6 645	5 437
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(950)	(1 303)	(667)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 004	5 342	4 770
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	6 727	19 892	9 615
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	491	3	3
Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	520
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	4 795	17 908	8 822
Odsetki	441	1 443	270
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(22 493)	(18 237)	(15 213)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 219)	(5 790)	(5 325)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 430)	(3 134)	(1 580)
Inne wydatki inwestycyjne	(19 844)	(9 313)	(8 308)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 766)	1 655	(5 598)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	46 825	48	48
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40	48	48
Kredyty i pożyczki	1 785		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	45 000		
Inne wpływy finansowe			
Wydatki	(45 877)	(17 186)	(15 895)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)	(2 884)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(82)	
Spląty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(39 000)	(8 900)	(8 900)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(3 402)	(5 320)	(4 111)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	948	(17 138)	(15 847)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(9 814)	(10 141)	(16 675)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(9 814)	(10 141)	(16 675)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 908	20 049	20 049
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	94	9 908	3 374

4.1 objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-30.09.2019	01.01-31.12.2018	01.01-30.09.2018
I. Amortyzacja	419	379	266
II. Koszty odsetkowe netto (1+2)	4 141	4 037	3 102
1.Odsetki (przychód) od obligacji i pożyczek (a+b+c+d)	(375)	(1 120)	(795)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(15 980)	(19 248)	(15 225)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	10	46	46
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	14 595	18 060	14 381
d. Przychód ze zbycia udziałów	1 000	22	3
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (e+f+g+h)	4 516	5 157	3 897
e. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	5 524	5 276	4 392
f. Aktualizacja aktywów finansowych			(493)
f. Pozostałe koszty	(9)	(1)	(2)
g. Utrata wartości aktywów finansowych	(37)	(118)	0
h.Koszt sprzedanych udziałów	(962)		
III.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6+7)	(14 310)	(17 604)	(13 532)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(14 595)	(18 060)	(13 887)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	(22)	(3)
5.Wynik wyceny programu motywacyjnego	286	360	360
6.Pozostałe			(2)
7.Utrata wartości zg z MSSF 9	37	118	
IV.Udział w zyskach osób prawnych	92	30	12
V.Zmiana stanu rezerw (8+9)	157	201	120
8.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	34	0	(1)
9.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	123	201	121
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (10+11+12+13)	960	(3 676)	(1 465)
10.Wydatki na zakup wierzytelności	(2 834)	(3 515)	(110)
11.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 914)	(8 987)	(7 273)
12.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(4 154)	(7 082)	(4 486)
13.Wpływy z wierzytelności nabytych	9 862	15 908	10 404
VII.Zmiana stanu należności (14+15+16+17)	(367)	4 107	3 018
14.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(286)	4 089	2 624
15.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(98)	(47)	(47)
16.Utrata wartości należności	(2)		
17.Wyłączenie należności z tytułu pożyczek	19	65	441
VIII.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (18+19+20+21)	2 321	(527)	(184)
18.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	1 376	(432)	(56)
19.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 085	(55)	(6)
20.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)	(40)
21.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(100)		(82)
IX.Zmiana stanu pozostałych aktywów	(65)	13	8
22.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(65)	13	8
X.Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0	0
23.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(6 652)	(13 040)	(8 655)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-30.09.2019	01.01-31.12.2018	01.01-30.09.2018
I. Wpływy inwestycyjne	6 727	19 892	9 615
1. Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	4 795	17 908	8 822
a. Umorzenie obligacji	2 200	8 000	
b. Wpływy z tytułu pożyczek	2 595	9 908	8 822
2. Otrzymane odsetki od obligacji i pożyczek	441	1 443	270
3. Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	520
4. Zbycie aktywów niefinansowych	491	3	3
5. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki inwestycyjne	(22 493)	(18 237)	(15 213)
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(1 219)	(5 790)	(5 325)
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(1 430)	(3 134)	(1 580)
a. Objęcie obligacji	0	0	0
b. Udzielenie pożyczek	(1 430)	(3 134)	(1 580)
3. Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(19 844)	(9 313)	(8 308)
a. Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	(17 434)	(8 308)	(8 308)
b. Nabycie akcji i udziałów	(2 410)	(1 005)	
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(15 766)	1 655	(5 598)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-30.09.2019	01.01-31.12.2018	01.01-30.09.2018
I. Wpływy finansowe	46 825	48	48
1. Wpływy z emisji akcji	40	48	48
2. Kredyty i pożyczki	1 785		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych (seria B2)	45 000		
4. Inne wpływy finansowe			
II. Wydatki finansowe	(45 877)	(17 186)	(15 895)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)	(2 884)
2. Inne wydatki z tytułu podziału zysku		(82)	
3. Spłata kredytów i pożyczek		0	
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(39 000)	(8 900)	(8 900)
a. Wykup obligacji serii Z1		(3 900)	(3 900)
b. Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)	(5 000)
c. Wykup obligacji serii W1	(18 000)		
d. Wykup obligacji serii X1	(6 000)		
e. Wykup obligacji serii A2	(10 000)		
5. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0
6. Zapłacone odsetki, w tym:	(3 402)	(5 320)	(4 111)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(3 370)	(5 283)	(4 084)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(32)	(37)	(27)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	948	(17 138)	(15 847)

5. Informacje do skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat oraz innych dochodów całkowitych.

Wpływy z wierzytelności Spółki	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży	9 862	10 404

PRZYCHODY OPERACYJNE JEDNOSTKOWE

Przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	4 154	4 486
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	3 188	3 649
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	966	837
Inne przychody	12 193	10 774
Łącznie	16 347	15 260

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Zużycie materiałów i energii	434	294
Usługi obce	3 073	2 859
Podatki i opłaty	946	741
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	9 111	7 744
Amortyzacja	419	266
Pozostałe koszty	80	95
Łącznie	14 063	11 999

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	8	22
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	6	26
Pozostałe	3	1
Łącznie	17	49

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Koszty zakończonej windykacji	49	39
Pozostałe	10	
Łącznie	59	39

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Przychody odsetkowe od środków na rachunkach bankowych	10	46
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	375	795
Sprzedaż udziałów i akcji	1 000	3
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	14 595	14 381
Pozostałe przychody		0
Łącznie	15 980	15 225

Koszty finansowe	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018
Odsetki od kredytu	32	27
Odsetki od obligacji	4 483	3 870
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	962	
Skutki wyceny akcji i udziałów w pozostałych jednostkach		493
Utrata wartości aktywów finansowych	37	
Pozostałe odsetki	10	2
Łącznie	5 524	4 392

PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

- Główne składniki obciążenia podatkowego za trzy kwartały 2019r. oraz 2018 rok.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 - 30.09.2019	01.01 - 31.12.2018
Bieżący podatek dochodowy	660	1 539
Dotyczący roku obrotowego	660	1 539
Odroczony podatek dochodowy	2 069	2 522
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 069	2 522
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2 729	4 061

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi zmianę podatku odroczonego w okresie sprawozdawczym.

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.

Bieżący podatek dochodowy	01.01 - 30.09.2019	01.01 - 31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem	12 606	19 685
Korekta zysku przed opodatkowaniem	(9 130)	(11 585)
Dochód do opodatkowania	3 476	8 100
Odliczenia od dochodu	0	0
Podstawa opodatkowania	3 476	8 100
Podatek dochodowy w tym:	660	1 539
Podatek w rachunku zysków i strat	660	1 539
Efektywna stawka podatku	5,07%	7,82%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

- Różnice przejściowe w podatku dochodowym oraz odroczony podatek z nimi związany.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	30.09.2019	Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym	Zwiększenia w okresie sprawozdawczym	31.12.2018
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	543	(19)	83	479
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	512	(215)	274	453
Pozostałe rezerwy	69	(35)	69	35
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	(10)		10
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	63	(47)	90	20
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	19 421		2 255	17 166
Utrata wartości aktywów	155		37	118
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 610	(28)	820	818
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	1 172	(1 983)	2 969	186
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	352	(338)	352	338
Suma ujemnych różnic przejściowych	23 897	(2 675)	6 949	19 623
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 540	(508)	1 320	3 728

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.09.2019	Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym	Zwiększenia w okresie sprawozdawczym	31.12.2018
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	420		59	361
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	164	(213)	191	186
Skutki wyceny obligacji / przychód finansowy	7	(212)	173	46
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	141	(1 515)	1 387	269
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	5		5	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	152 321		15 290	137 031
Suma dodatnich różnic przejściowych	153 058	(1 940)	17 105	137 893
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	29 081	(369)	3 250	26 200

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.09.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 540)	(812)	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	29 081	2 881	26 200
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	24 541	2 069	22 472

6. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019r. do 30.09.2019r. 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 2019r.

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 2018, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2018r.

6.1.1 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 2019r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 6.3.1 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2019 – 30.09.2019r. oraz okresy porównawcze.

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.

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2019r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. oraz za okres od 01.01.2018r. do 30.09.2018r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości.

Od 01 stycznia 2019r. w stosowanych zasadach rachunkowości przez Spółkę uwzględniono zasady wynikające z nowego standardu MSSF 16 Leasing. Zastosowanie tego standardu nie wpłynęło istotnie na wartości sprawozdania finansowego.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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 na własny rachunek wierzytelnościami nabytymi 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 przychody w trzech kwartałach 2019, uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 25,41%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowiły 74,59% przychodów operacyjnych. Udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się w porównaniu do trzech kwartałów ubiegłego roku, gdyż 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.

6.6 Opis istotnych 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 trzecim kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.07.2019 – 30.09.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki i objęcie obligacji				
	Umorzenie obligacji serii K	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 600	Opisano w rozdziale V pkt 6.9.3
	Umorzenie obligacji serii J	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	600	Opisano w rozdziale V pkt 6.9.3
2.	Nabycie akcji / udziałów w jednostkach stowarzyszonych				
	Nabycie udziałów	Poniesione wydatki	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	954	Opisano w rozdziale V pkt 6.7.4
3.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii X1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale V pkt 6.17.2
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale V pkt 6.17.2

Zdarzenia po dniu bilansowym.

L.p.	30.09.2019 – 22.11.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki i objęcie obligacji				
	Umorzenie obligacji serii J	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	2 000	Opisano w rozdziale V pkt 6.31
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii C2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	7 000	Opisano w rozdziale V pkt 6.31

6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.

6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Inwestycje w jednostkach zależnych	30.09.2019		31.12.2018	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w tym:				
GPM Vindexus NSFIZ	64	149 999	64	142 665
Future NSFIZ	10 100	64 425	7 100	41 008
Alfa NSFIZ	13 136	18 987	13 136	17 014
RAZEM	xxx	233 411	xxx	200 687

➡ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 30.09.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Wartość wg kosztu	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	31 000	149 999	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	36 303	64 425	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	13 787	18 987	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	81 090	233 411	xxxx	xxxx	xxxx

*CI-certyfikaty inwestycyjne

➡ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach na 31.12.2018r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	142 665	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	18 869	41 008	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	17 014	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	63 656	200 687	xxxx	xxxx	xxxx

- Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2019r. do 30.09.2019r.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:		173 632
Wartość zysków z wyceny w wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego, odniesiona w dochody całkowite		95 810
Podatek odroczonego		22 474
Koszt nabycia instrumentów		55 348
Zastosowanie MSSF 9 na początek roku/ wartość zysków odniesiona w niepodzielony wynik finansowy		(95 810)
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy po zastosowaniu zasad MSSF 9 na początek roku:	200 687	173 632
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na początek okresu brutto	137 031	118 284
Koszt nabycia instrumentów	63 656	55 348
Zmiana wartości certyfikatów inwestycyjnych, w tym;	32 724	27 055
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	15 290	18 747
Koszt objęcia certyfikatów	17 434	8 308
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu, w tym:	233 411	200 687
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu brutto	152 321	137 031
Koszt nabycia instrumentów	81 090	63 656
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez dochody całkowite na koniec okresu, w tym:	0	0
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	0	0
Wpływ wyceny certyfikatów na wynik finansowy:	15 290	18 747
Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym	12 385	15 185
Zmiana rezerwy na podatek odroczonego	2 905	3 562

1 stycznia 2018r. zastosowano po raz pierwszy MSSF 9 w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. Na skutek implementacji zasad standardu certyfikaty inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem jej zmiany na wynik finansowy. Zgodnie z zaleceniami standardu nie przekształcano danych porównawczych w okresach historycznych, lecz przeniesiono zyski z wyceny w wartości godziwej instrumentów na zyski zatrzymane ujęte w niepodzielnym wyniku finansowym. Wartość zysków zatrzymanych na 01.01.2018 r 95 810 tys. zł.

6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.09.2019r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2019r.

➤ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 30.09.2019r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

➤ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 30 września 2019r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2019r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Łączny koszt CI* na
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	0	3 000	17 434 590,00
Ogółem		10 100	xxx	36 302 983,66	0	10 100	36 302 983,66

* Certyfikat inwestycyjny

➤ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 30 września 2019r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Łączny koszt CI*
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	0	1 000	1 274 030,00
Ogółem		13 136	xxx	13 786 621,28	0	13 136	13 786 621,28

* Certyfikat inwestycyjny

➤ Informacje finansowe jednostek zależnych wg zasad rachunkowości stosowanych przez fundusze inwestycyjne w okresie sprawozdawczym.

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za I-IIIQ 2019 r.	Zysk netto*	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D=E+F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	149 999	29 422	28 385	92 192	162 944	(70 752)	7 334	13 151	150 333	334
Future NSFIZ	64 425	36 303	19 892	8 230	42 894	(34 664)	5 982	3 486	85 239	20 814
Alfa NSFIZ	18 987	13 837	1 921	3 229	4 920	(1 691)	1 972	(130)	19 035	48
Łącznie	233 411	79 562	50 198	103 651	210 758	(107 107)	15 288	16 507	254 607	21 196

*Zysk netto przed konsolidacją ustalono dla funduszy z zastosowaniem zasad obowiązujących Spółkę.

6.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	2 274	2 140
- Fingo Capital S.A.	0	
- Eurea Sp. z o.o.	954	
RAZEM	3 228	2 140

6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2019r.

🔄 Fiz-Bud Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	4 522	500,00	2 261	2 268	2 274	46,75%

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 30.09.2019r.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	4 522	500	2 261	46,75%	2 261
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	10,34%	500
Udziały	Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1 650	500	825	17,06%	825
Udziały	Aliant Legal Sp. z o.o.	1 600	500	800	16,54%	800
Udziały	Master Finance SA.	900	500	450	9,31%	450
Ogółem	xxx	9 672	xxx	4 836	100%	4 836

🔄 Fingo Capital S.A.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce akcyjnej	239 000	1,00	239	535	0	31,87%

1 kwietnia oraz 12 czerwca 2019r. Spółka objęła łącznie 148 000 akcji Fingo Capital S.A. za kwotę 444 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A. zwiększył się z 30,33% do 31,87%.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 akcji (w zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A,B,D	09.12.2016	GPM Vindexus S.A.	239 000	1,00	239	1,00	339	31,87%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	1,00	111	14,80%
Seria C	25.08.2019	Master Finance S.A.	400 000	1,00	400	1,00	400	53,33%
Ogółem	xxx		750 000	xxx	750	xxx	850	100%

🔄 Eurea Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	954	30,06%

27 września 2019r. Spółka nabyła 15 890 udziałów Eurea Sp. z o.o. za kwotę 954 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Eurea sp. z o.o. wynosi 30,06%.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Udziałowiec	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 akcji (w zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Udziały	Defi Sp. z o.o.	36 977	50,00	1 849	50,00	69,94%
Udziały	GPM Vindexus S.A.	15 890	50,00	795	50,00	30,06%
Ogółem		52 867	xxx	2 644	xxx	100%

6.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.09.2019	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	23	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706		brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

CI* - certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w trzecim kwartale 2019r. oraz po dniu bilansowym.

- ⊕ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 26 sierpnia 2019r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, stanowiących zabezpieczenia dla obligacji serii X1. Obligacje zostały wykupione 30 lipca 2019r.
- ⊕ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 13 listopada 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 8 106 certyfikatach inwestycyjnych Alfa NSFIZ, który stanowi zabezpieczenie dla obligacji serii C2.

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.09.2019	31.12.2018
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	2 523	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 523	3 236

Od 01 stycznia 2018 r. przyjęto zgodnie z MSSF 9 zasadę wyceny instrumentów finansowych w jednostkach pozostałych innych niż jednostki zależne i stowarzyszone w wartości godziwej z uwzględnieniem jej zmiany w wyniku finansowym.

Stan 30.09.2019r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	580
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	1 355
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	4
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	3
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	15
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	558
Pozostałe udziały	10	18 107	0,05%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	2 523

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance S.A. oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej.

Stan 31.12.2018r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	1 801
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 682 000	9,51%	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	5
RAZEM	xxx	xxx	xxx	3 236

6.8.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2019 A=D+E+F	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy B=C+D	Podatek odroczony C	Zmiana wyceny bilansowej D	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia E	Wartość bilansowa na 31.12.2018 F
Akcje Master Finance S.A.	580	(210)	49	(259)	(962)	1 801
Udziały TUW Medicum	1 355	(61)	14	(75)		1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	4	(1)		(1)		5
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	3	(5)	1	(6)	9	0
Akcje Fud Finance S.A.	15	(28)	7	(35)	50	0
Akcje Fabryki Urządzeń dźwigowych S.A.	558				558	0
Pozostałe udziały	8				8	0
Łącznie	2 523	(305)	71	(376)	(337)	3 236

6.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 335	3 483
Obligacje	2 006	4 246
RAZEM, w tym	4 341	7 729
długoterminowe		0
krótkoterminowe	4 341	7 729

6.9.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.09.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 488	3 601
Utrata wartości z tyt. oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(153)	(118)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	2 335	3 483
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	477	581
- pożyczka dla Master Finance S.A.	1 808	2 600
- pożyczka dla Defi Sp. z o.o.	0	187
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	50	108
Pozostałe	0	7

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.09.2019	2 323	2 335				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	460	477	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	1 813	1 808	8%-8,50%	7,83%-8,66%	31.12.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	9,50%	9,62%	30.12.2019	Brak
Wg stanu na 31.12.2018	3 508	3 483				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 – 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak

➡ W trzecim kwartale 2019r. Spółka nie udzieliła nowych pożyczek.

6.9.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Emitent	Wartość bilansowa 30.09.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii J	Future NSFIZ	2 006	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	0	1 608
Suma obligacji, w tym:		2 006	4 246
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		2 006	4 246

Wyszczególnienie	Emitent	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
					Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 30.09.2019				2 000			2 006
Obligacje serii J	Future NSFIZ	27.09.2017	27.09.2020	2 000	5,68%	5,68%	2 006
Wg stanu na 31.12.2018				4 200			4 246
Obligacje serii J	Future NSFIZ	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,66%	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	30.11.2017	30.11.2019	1 600	5,68%	5,68%	1 608

6.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz umorzenia i emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2019r.

➡ 8 sierpnia oraz 27 sierpnia 2019r. na mocy uchwał Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały umorzone obligacje serii K o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z odsetkami.

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	3 378	3 092
- od jednostek powiązanych	247	2 385
- od pozostałych jednostek	3 131	707
Utrata wartości (wartość dodatnia)	100	98
Należności handlowe i pozostałe brutto	3 478	3 190

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.09.2019	31.12.2018
Należności od jednostek powiązanych brutto	247	2 385
handlowe, w tym:	247	2 382
- od jednostek zależnych	236	1 936
- od powiązanych osobowo	11	446
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	0	3
- od jednostek zależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		3
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	247	2 385

6.10.2 Utrata wartości należności.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	98	98
Zmiana utraty wartości w okresie	2	0
Utrata wartości należności handlowych	2	0
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	100	98
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	100	98

Utrata wartości dla należności pozostałych nie wystąpiła.

6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	247	2 383
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	247	2 383
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	2 021	505
o dniu spłaty od 61 do 90 dni		
Przeterminowane powyżej 360 dni	100	108
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 121	613
Należności handlowe brutto	2 368	2 996
Utrata wartości należności handlowych	(100)	(98)
Należności handlowe netto	2 268	2 898

6.10.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	247	247	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	247	247	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 121	2 021	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(100)						(100)
Należności netto	2 021	2 021	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	2 368	2 268	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(100)	0	0	0	0	0	(100)
należności netto	2 268	2 268	0	0	0	0	0
31.12.2018							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	2 383	2 383	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	2 383	2 383	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	613	505	10	0	0	0	98
Utrata wartości	(98)						(98)
Należności netto	515	505	10	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	2 996	2 888	10	0	0	0	98
Utrata wartości	(98)	0	0	0	0	0	(98)
należności netto	2 898	2 888	10	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

6.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 110	194
- od jednostek powiązanych	0	3
- od pozostałych jednostek	1 110	191
Utrata wartości	0	0
Pozostałe należności netto	1 110	194

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 110	194
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	57	43
- odsetki należne od spłaconych pożyczek		92
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	1 000	0
- zaliczki na dostawy	50	48
- inne	3	11
Utrata wartości	0	0
Pozostałe należności brutto	1 110	194

Należności pozostałe denominowane są w PLN. Nie wystąpiły należności w walutach obcych.

6.11 Wierzytelności nabyte.

6.11.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w trzech kwartałach 2019r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu	29 039	29 937
Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy – zmiana sposobu wyceny	0	(4 574)
Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu - po zastosowaniu MSSF 9	29 039	25 363
1. Zmiana wartości bilansowej	(960)	3 676
1a. zakup wierzytelności	2 834	3 515
1b. opłacone koszty egzekucji	1 914	8 987
1c. przychód bilansowy z wierzytelności nabytych	4 154	7 082
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(9 862)	(15 908)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	28 079	29 039
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	960	(3 676)

Wierzytelności nabyte wyceniane są zgodnie z MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

6.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z nowym standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 6.23.2.

6.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy za trzeci kwartał 2019r.

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 – 30.09.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży wierzytelności	9 862	15 908
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	4 154	7 082
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	3 188	4 877
Zysk z tytułu aktualizacji wartości portfela	966	2 205

6.12 Kapitał akcyjny.

6.12.1 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2019r.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L na okaziciela o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4 000,00 zł i nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40 000 akcji. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem programu motywacyjnego.

Na mocy postanowienia sądu z 11 września 2019r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

Program motywacyjny.

23 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii L na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby Uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych Akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Łączna liczba objętych akcji wyniosła 40 000 akcji. Program

motywacyjny został wyceniony w wysokości 325 600,00 zł, która wynika z wartości rynkowej akcji serii L, oszacowanej według kursu zamknięcia notowań na GPW w Warszawie w dniu ustalenia listy osób uprawnionych do objęcia akcji.

Wartość programu motywacyjnego obejmuje:

- łączną wartość nominalną objętych akcji serii L - 4 tys. zł,
- nadwyżkę ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji - 36 tys. zł, która została odniesiona na kapitał zapasowy,
- nadwyżkę powstałą w wyniku rynkowej wyceny akcji objętych programem motywacyjnym w wysokości 286 tys. zł, która została odniesiona w kapitały pozostałe oraz obciążała wynik finansowy jako koszt okresu.

6.12.2 Stan kapitału akcyjnego.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 680 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 164 000,00

Kapitał zakładowy na 30.09.2019 r. i dzień publikacji raportu.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 0000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 0000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Akcje serii K nr 000001 - 048062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
Akcje serii L nr 000001 - 040000	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	40 000	0,10	4 000,00	Środki pieniężne	11.09.2019
Razem w zł			11 680 000		1 168 000,00		

W okresie od 01 stycznia do dnia 10 września 2019r. kapitał akcyjny obejmował akcje serii od A do K w ilości 11 640 000 szt. o łącznej wartości nominalnej 1 164 000 zł.

Po zarejestrowaniu emisji akcji serii L postanowieniem sądu z 11 września 2019r. kapitał podstawowy po podwyższeniu obejmuje 11 680 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 168 000 zł.

Emisja akcji serii L miała miejsce w związku z realizacją programu motywacyjnego, który opisano w pkt 6.13.

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

*Akcje serii K i serii L wyemitowane w związku z realizacją programów motywacyjnych, posiadają ograniczenie poprzez zobowiązanie osób, które nabyły akcje do niezbywania objętych walorów w okresie 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umów objęcia akcji.

6.12.3 Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2019r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,37%	1 555 776	13,37%
Fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A.	888 775	7,64%	888 775	7,64%
Opoka TFI S.A.	700 000	6,01%	700 000	6,01%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	2 668 449	22,92%	2 668 449	22,92%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	100,00%

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

26 sierpnia 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie Opoka TFI SA o sprzedaży 129 453 akcji Spółki przez jeden z funduszy zarządzanych przez Opoka TFI. Na dzień zawiadomienia fundusz ten posiadał 570 547 akcji Spółki, co stanowi 4,90% kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji akcjonariusz – fundusz zarządzany przez Opoka TFI SA - w strukturze akcjonariatu został ujęty w kategorii - pozostali akcjonariusze, którzy pojedynczo posiadają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

W wyniku zmian wynikających zarówno z realizacji programu motywacyjnego jak i zmian pozostałych, opisanych wyżej struktura akcjonariatu uległa zmianie.

Stan akcjonariatu na dzień 30.09.2019r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A.	888 775	7,61%	888 775	7,61%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 382 949	28,96%	3 382 949	28,96%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

19 listopada 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI SA o przejęciu przez Towarzystwo zarządzania funduszem Lartiq Infinity Akcji FIZ. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI SA posiadają akcje Spółki w ilości 978 353, które stanowią udział 8,38% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 978 353 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz reprezentują 8,38 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

Stan akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI S.A.	978 353	8,38%	978 353	8,38%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 293 371	28,19%	3 293 371	28,19%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

6.13 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2019 -30.09.2019	01.01.2018-31.12.2018
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 978	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	36	43
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	6 978

6.14 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.09.2018
Zysk / strata netto	9 877	15 624	11 098
Średnioważona ilość akcji	11 647 326	11 612 743	11 603 557
Zysk / strata na 1 akcję	0,85	1,35	0,96

6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2019r.

28 czerwca 2019r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2018r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,30 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 475 800 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 9 lipca 2019r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 19 lipca 2019r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 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

**Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w ilości 154 000 szt.

**Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w ilości 54 000 szt.

Suma dywidend wypłaconych w okresie od 01.01.2014 r. do 30.09.2019 r. wynosi 12 125 453,5 zł.

6.16 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.09.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	141 327	29 561
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	141 057	29 291
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	360
RAZEM	146 000	33 948

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan 01.01.2019	29 561	4 027	360	33 948
Zwiększenia w okresie	111 766	0	286	112 052
Podział zysku za 2018r.	12 009			12 009
*Niepodzielony wynik finansowy na dzień 01.01.2018r.	99 757			99 757
**Skutki wyceny programu motywacyjnego			286	286
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.09.2019	141 327	4 027	646	146 000

*Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy - 01 stycznia 2018r w wyniku implementacji MSSF 9 powstały korekty kapitałów pozostałych, które w kwocie 99 757 tys. zł zostały odniesione na niepodzielony wynik finansowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło z 28 czerwca 2019 r. o podziale zysku netto za rok obrotowy 2018 przeznaczyło całość niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy z podziału zysków z lat ubiegłych.

** Skutki wyceny programu motywacyjnego - nadwyżka wyceny w wartości rynkowej akcji Spółki ponad cenę emisyjną, przyznanych osobom uprawnionym w związku z realizacją programu motywacyjnego.

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności w wartości godziwej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan 01.01.2018	29 561	79 510	7 652	0	4 027	137 050
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na pozostałe kapitały brutto		(118 284)	(9 446)			(127 730)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na podatek odroczoney		22 474	1 794			24 268
Stan na 01.01.2018 po zmianie	29 561	0	0	0	4 027	33 588
Zwiększenia w okresie	0	0	0	360	0	360
**Skutki wyceny programu motywacyjnego				360		360
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2018	29 561	0	0	360	4 027	33 948

6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2019r.

6.17.1 Emisja obligacji.

W trzecim kwartale 2019r. Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

6.17.2 Wykup obligacji.

- **Wykup obligacji serii X1** - 30 lipca 2019r. Spółka wykupiła w całości w terminie umownym obligacje serii X1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł wraz z odsetkami.
- **Wykup obligacji serii Y1** - 14 września 2019r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami.

6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W trzecim kwartale 2019r. warunki emisji obligacji nie uległy zmianie.

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 30.09.2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2019					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Łącznie wartość nominalna			90 000		

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.11.2020 – 5 625 tys. zł; 06.05.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2024 - 5 625 tys. zł.

Zdarzenia w zakresie wyemitowanych obligacji po dniu bilansowym.

- ⊕ **Emisja obligacji serii C2** – 4 listopada 2019r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 7 mln zł. Oprocentowanie 7,90% w skali roku. Termin wykupu 31 października 2022r. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2019r.

Wartość bilansowa*	30.09.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	0	18 133
Obligacje serii X1	0	6 024
Obligacje serii Y1	15 002	20 029
Obligacje serii A2	29 859	39 732
Obligacje serii B2	46 170	
Łącznie, w tym:	91 031	83 918
- długoterminowe	74 969	58 610
- krótkoterminowe	16 062	25 308

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.5. niniejszego rozdziału.

6.19 Kredyty bankowe.

Spółka dysponuje limitem kredytowym w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A., który na dzień 30 września 2019r. został wykorzystany w kwocie 1 785 tys. zł.

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
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	1 785	Wibor 1M +2,3%	31.12.2019	Opisano niżej
RAZEM	2 000	1 785			

6.19.1 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 wiecznym 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 S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

6.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2019	31.12.2018
Zobowiązania handlowe	1 881	505
Wobec jednostek powiązanych	1 567	23
Wobec jednostek pozostałych	314	482

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

Pozostałe zobowiązania	30.09.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	373	346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 526	468
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	118	42
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	352	338
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	953	
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku za 2018 rok	100	
Nienależna wpłata od kontrahenta		86
Pozostałe	3	2
Razem inne zobowiązania	1 899	814

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	122	106
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	584	499
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	344	322
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
Razem, w tym:	1 055	932
- długoterminowe	543	479
- krótkoterminowe	512	453

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
Stan na 01.01.2019	106	499	322	5	932
Utworzenie rezerwy	19	127	194	16	356
Koszty wypłaconych świadczeń	(3)	(36)		(16)	(55)
Rozwiązanie rezerwy		(6)	(172)		(178)
Stan na 30.09.2019, w tym:	122	584	344	5	1 055
- długoterminowe	67	476			543
- krótkoterminowe	55	108	344	5	512
Stan na 01.01.2018	87	403	237	4	731
Utworzenie rezerwy	25	170	281	14	490
Koszty wypłaconych świadczeń		(49)		(13)	(62)
Rozwiązanie rezerwy	(6)	(25)	(196)	0	(227)
Stan na 31.12.2018, w tym:	106	499	322	5	932
- długoterminowe	67	412			479
- krótkoterminowe	39	87	322	5	453

Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie	30.09.2019	31.12.2018
Rezerwa na badanie bilansu za 2019r.	69	35
Pozostałe rezerwy		
Razem, w tym:	69	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	69	35

6.23 Informacja o instrumentach finansowych.

Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do następujących kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9.

- ➡ Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.
- ➡ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.
- ➡ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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	30.09.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	235 934	235 934
- certyfikaty inwestycyjne	233 411	233 411
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 523	2 523
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 228	3 228
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 228	3 228
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	35 892	37 004
- nabyte wierzytelności	28 079	29 191
- obligacje	2 006	2 006
- pożyczki udzielone	2 335	2 335
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	94
- należności handlowe	2 268	2 268
- należności pozostałe	1 110	1 110
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	92 816	92 816
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	91 031	91 031
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 785	1 785
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 780	3 780
- zobowiązania handlowe	1 881	1 881
- pozostałe	1 899	1 899

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	203 923	203 923
- certyfikaty inwestycyjne	200 687	200 687
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	3 236
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	2 140	2 140
- akcje jednostek stowarzyszonych	2 140	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	49 768	54 146
- nabyte wierzytelności	29 039	33 417
- obligacje	4 246	4 246
- pożyczki udzielone	3 483	3 483
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	9 908
- należności handlowe	2 898	2 898
- należności pozostałe	194	194
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	83 918	84 082
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	83 918	84 082
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 918	84 082
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 319	1 319
- zobowiązania handlowe	505	505
- pozostałe	814	814

6.23.1 Informacje finansowe stosowane w modelu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2019	31.12.2018
Nabyte wierzytelności*	xxx	xxx
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Ś Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

*Od 1 stycznia 2018r. nabyte wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

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.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2019r.

Danymi wejściowymi do wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej jest wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny. W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny na wynik finansowy oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

Akcje i udziały jednostek z wyłączeniem zależnych i stowarzyszonych, wycenia się na podstawie oszacowania wartości godziwej aktywów netto jednostki przypadających na udział, posiadany przez Spółkę.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	149 999	7 334	7 334			142 665	poziom 3
CI* Future NSFIZ	64 425	23 417	5 983		17 434	41 008	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 987	1 973	1 973			17 014	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	580	(1 221)		(259)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 355	(75)		(75)		1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	4	(1)		(1)		5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	3	3		(6)	9	0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	15	15		(35)	50	0	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	558	558			558	0	Poziom 3
Pozostałe udziały	8	8			8	0	Poziom 3
Łącznie	235 934	32 011	15 290	(376)	17 097	203 923	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

**Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2018	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w wyniku finansowym brutto	Aktualizacja wartości instrumentu w 2018r.	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2017	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	142 665	13 505	13 505		0	129 160	poziom 3
CI* Future NSFIZ	41 008	2 231	2 231		0	38 777	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	17 014	11 319	3 011		8 308	5 695	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	1 801	(292)		(292)	0	2 093	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	0	(504)		12	(516)	504	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430	(407)		(407)	0	1 837	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5	5			5	0	poziom 3
Łącznie	203 923	25 857	18 747	(687)	7 797	178 066	

CI* - certyfikat inwestycyjny.

6.23.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Jednostkowym instrumentem, stanowiącym przedmiot wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie jest pakiet wierzytelności, zakupiony na podstawie odrębnej umowy, opisany datą nabycia i ceną zakupu oraz łączną wartością nabytych spraw.

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

- ⊖ data wyjściowa,
- ⊖ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
 - nakład początkowy (cena zakupu umowna),
 - szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną,
 - wyznaczenie efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu, skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Efektywną stopę procentową wyznacza się przy początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu następujących czynników:

- ⊖ data wyjściowa,
- ⊖ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
 - szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną.

Tak ustalona stopa służy do dyskontowania przepływów pieniężnych, jest parametrem stałym i nie podlega zmianie w całym okresie funkcjonowania instrumentu jednostkowego.

Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	5 695	5 700	5 841
Telefonia	2 021	7 474	8 046
Pozostałe	20 363	15 865	12 941
RAZEM	28 079	29 039	26 828

3. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu sekurytyzowanych wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności są następujące elementy:

- oszacowana na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko
- wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, zmniejsz się również zamortyzowany koszt portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.09.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	5 254	7 779
Od 6 do 12 miesięcy	4 294	5 785
Od 1 do 2 lat	14 100	12 050
Od 2 do 5 lat	12 338	10 750
Powyżej 5 lat	7 086	8 086
RAZEM	43 072	44 450

4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.09.2019 Średnie efektywne stopy procentowe
Bankowe	5,45%
Telefonia	29,25%
Pozostałe	13,00%

5. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej i wynik finansowy brutto. 30.09.2019r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	6 721	336	285	(336)	(285)
Telefonia	14 904	746	101	(746)	(101)
Pozostałe	21 447	1 072	1 018	(1 072)	(1 018)
RAZEM	43 072	2 154	1 404	(2 154)	(1 404)

31.12.2018r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	6 768	338	285	(338)	(285)
Telefonia	15 782	789	374	(789)	(374)
Pozostałe	21 900	1 095	793	(1 095)	(793)
RAZEM	44 450	2 222	1 452	(2 222)	(1 452)

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

1. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji do wartości godziwej.

Podstawą wyceny certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych jest wartość aktywów netto przypadająca na jeden 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.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
Aktywa	150 333	85 239	19 035	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 030	1 482	4 676	3	wartość godziwa
Należności	2 869	910	114	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	115 333	82 847	14 245	3	wartość godziwa
Obligacje	25 101	0		3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku aktywnym				1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów				3	wartość godziwa
Zobowiązania	334	20 814	48	3	wartość godziwa
Wartość aktywów netto	149 999	64 425	18 987	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów	64	10 100	13 136		
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję	2 343,73	6,38	1,45	3	wartość godziwa
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	149 999	64 425	18 987	3	wartość godziwa

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, wyceniane w wartości godziwej.

Wartość godziwą pakietów wierzytelności ustala się przy zastosowaniu modelu estymacji opartego o oczekiwane zdyskontowane przepływy pieniężne z wierzytelności wchodzących w skład portfela. Wartości szacunkowe, na których opiera się model przyszłych strumieni pieniężnych oraz moment ich uzyskania, a także szacunki kosztów windykacji mogą różnić się w przyszłości od tych zawartych w modelu wyceny na 30.09.2019 r, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez fundusz działalność sekurytyzacyjną. W efekcie rzeczywiste odzyski i koszty windykacji oraz przyszła wartość godziwa pakietów mogą odbiegać od powyższych szacunków.

Pozostałe składniki aktywów netto, za wyjątkiem objętych obligacji, również są ustalane w wartości godziwej.

3. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej i wynik finansowy.

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 30.09.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM											
Vindexus	(6 080)	(95)	22	(117)	6 080	95	(22)	117	2 343,73	64	149 999
NSFIZ											
Future	(2 626)	(0,26)	0,06	(0,32)	2 626	0,26	(0,06)	0,32	6,38	10 100	64 425
NSFIZ											
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,45	13 136	18 987
Łącznie	(9 494)	xx	xx	xx	9 494	xx	xx	xx	xx	xxx	233 411

*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2018r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM											
Vindexus	(5 760)	(90)	21	(111)	5 760	90	(21)	111	2 229,13	64	142 665
NSFIZ											
Future	(1 633)	(0,23)	0,06	(0,29)	1 633	0,23	(0,06)	0,29	5,78	7 100	41 008
NSFIZ											
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,30	13 136	17 014
Łącznie	(8181)	xx	xx	xx	8 181	xx	xx	xx	xx	20 300	200 687

*CI certyfikat inwestycyjny

4. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 30.09.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny - na początek roku	110 995	95 810
- zmiana MSSF 9	0	(95 810)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	110 995	95 810
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	15 290	18 747
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(2 905)	(3 562)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	123 380	110 995

6.23.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Spółka na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej aktywów netto danej spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A. W przypadku aktywów netto wycenionych wg kosztu, których wartość godziwa jest znacząco wyższa, dokonuje się ich przeszacowania do wartości godziwej, o ile istnieją wiarygodne informacje umożliwiające przeszacowanie. Zyski z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 września 2019r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	5 908	3 547	580
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	xxx	16 271	1 355
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	20	4
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	16	3
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	xxx	117	15
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	xxx	xxx	558
Pozostałe udziały	10	18 107	0,05%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 523

*Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek.

**Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej.

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 126 tys. zł.

6.24 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

Spółka szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.09.2019	Zmiana I-IIIQ 2019	31.12.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0		0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	0		0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(153)	(35)	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	966	(1 239)	2 205
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(100)	(2)	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				713	(1 276)	1 989

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych. Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych.

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa netto	30.09.2019 Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 523	Nie dotyczy	2 523
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 523	Nie dotyczy	2 523
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 228	Nie dotyczy	3 228
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 228	Nie dotyczy	3 228
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	35 892	713	35 179
- nabyte wierzytelności	28 079	966	27 113
- udzielone pożyczki	2 335	(153)	2 488
- obligacje objęte	2 006	0	2 006
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	0	94
- należności handlowe	2 268	(100)	2 368
- należności pozostałe	1 110	0	1 110
Suma	41 643	713	40 930

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa netto	31.12.2018 Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 236	Nie dotyczy	3 236
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	Nie dotyczy	3 236
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 140	Nie dotyczy	2 140
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	Nie dotyczy	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	49 768	1 903	47 779
- nabyte wierzytelności	29 039	2 205	26 834
- udzielone pożyczki	3 483	(118)	3 601
- obligacje objęte	4 246	0	4 246
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	0	9 908
- należności handlowe	2 898	(98)	2 996
- należności pozostałe	194	0	194
Suma	55 144	1 989	53 155

Objęte obligacje zostały poddane analizie ryzyka kredytowego. Nie stwierdzono istotnego zagrożenia ryzykiem kredytowym, gdyż emitentem obligacji objętych przez Spółkę jest jednostka zależna Future NSFIZ. Obejmowanie emisji obligacji w funduszach jest jednym z elementów modelu biznesowego spółki dominującej, zakładającej udzielenie finansowania dla jednostek zależnych, a Spółka w pełni kontroluje ryzyko kredytowe jednostek zależnych. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

6.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.25.1 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.

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

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.

- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji jednostki.
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,06% udziałów jednostki.
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel.

6.25.3 Jednostki stowarzyszone.

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,75% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 31,87% kapitału zakładowego.
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – 30,06% kapitału zakładowego.

6.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie od 01.01.2019r. do 30.09.2019r.

6.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Jednostka dominująca								
Jednostki zależne:								
GPM Vindexus NSFIZ	8 210	8 424			236		1 500	
Future NSFIZ	173	178			2 006	9 540		
Alfa NSFIZ						5 308		
Jednostki stowarzyszone:								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	15	192		6 965	477	1 027		454
Fingo Capital S.A.	5	7			50	105		
Eurea Sp. z o.o.			87				29	
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			152	206			10	15
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			128	94	11			110
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 880	3 296				781	11	
ZN Sp. z o.o.			146	45			5	
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit			90	32			12	4
Wspólne przedsięwzięcia*								
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Wspólne przedsięwzięcia*, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

6.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019r.

- ⊕ GPM VINDEKUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 8 210 tys. zł. Należności handlowe bieżące Spółki w kwocie 236 tys. zł oraz zobowiązanie z tyt. przedpłaty 1 500 tys. zł.

- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody z tytułu odsetek od obligacji w kwocie 173 tys. zł. Należność 2 006 tys. zł z tytułu obligacji serii J.

- ⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę pożyczek 15 tys. zł. Należność 477 tys. zł tytułu pożyczek.

- ⊕ Fingo Capital S.A.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od pożyczki 5 tys. zł. Należność z tytułu udzielonej pożyczki 50 tys. zł.

- ⊕ Eurea Sp. z o.o.

Zakup usług windykacyjnych 87 tys. zł. Zobowiązanie z tego tytułu 29 tys. zł..

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 152 tys. zł Zobowiązanie 10 tys. zł.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 75 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz zakup środków trwałych 53 tys. zł. Należność 11 tys. zł.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ 3 880 tys. zł. Zobowiązanie 11 tys. zł.

⊕ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług najmu 71 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł. Zobowiązanie 5 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 90 tys. zł oraz zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

6.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

27 września 2019r. Spółka zakupiła udziały Eurea Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy posiada 30,06% kapitału zakładowego. Eurea Sp. z o. o jest jednostką stowarzyszoną.

6.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W trzecim kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

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

6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2019r.

Wartość zobowiązań warunkowych opisana w rozdziale IV pkt 6.30.

6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

W trzecim kwartale 2019r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych.

- ⊕ Emisja obligacji serii C2 o wartości nominalnej 7 mln zł. Szczegóły emisji zaprezentowano w nocie 6.17 sprawozdania finansowego jednostkowego.
- ⊕ 3 oraz 21 października 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego umorzenia obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Emitent dokonał wpłaty łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii J zostały umorzone w całości.
- ⊕ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 13 listopada 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 8106 certyfikatach inwestycyjnych Alfa NSFIZ, który stanowi zabezpieczenie dla obligacji serii C2.

Warszawa, 22 listopada 2019r.

Artur Zdunek

Członek Zarządu

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych w procesie sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane i jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

1.1 Zmiana zasad w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych z uwagi na implementację standardu MSSF 9.

Z dniem 01 stycznia 2018 r. zastosowano standard MSSF 9 – Instrumenty finansowe, które to zdarzenie spowodowało istotne zmiany zasad rachunkowości w zakresie ujmowania i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań. Przestały obowiązywać regulacje w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz ich wyceny wynikające ze standardu MSR 39 - Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena.

Skutek implementacji nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych Spółka dominująca ujęła jako korektę bilansu na dzień otwarcia 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. Skutki zmiany zasad wyceny aktywów i zobowiązań zostały odniesione jako zyski zatrzymane w niepodzielony wynik finansowy. Uchwałą WZA z 28 czerwca 2019r. korekty w wyniku zmiany zasad wyceny instrumentów finansowych w wysokości 99 757 tys. zł. ujęte w niepodzielnym wyniku finansowym zostały odniesione na kapitał zapasowy z podziału zysku netto.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał 2019 r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących fundusze, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt w bilansie otwarcia oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Do końca 2017r większość instrumentów finansowych Grupy, w tym pakiety wierzytelności, instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych były wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem zysków z wyceny w inne dochody całkowite.

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa kwalifikuje zgodnie z MSSF 9 aktywa i zobowiązania finansowe do następujących klas instrumentów finansowych:

- aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

W przypadku, gdy jednostka utrzymuje instrument finansowy w celu uzyskiwania zarówno przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów, to może dokonać nieodwołalnego wyboru metody wyceny instrumentu w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Z uwagi na model biznesu stosowany w Grupie, który polega na nabywaniu jednostki Grupy wierzytelności od wierzyciela pierwotnego w pakietach lub pojedynczo w celu dochodzenia roszczeń z nabytych spraw i uzyskiwania przepływów pieniężnych oraz których sprzedaż występuje sporadycznie nabyte pakiety wierzytelności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Skutkiem takiego wyboru jest zmiana w rachunku zysków i strat w kategorii przychodów operacyjnych z wierzytelności oraz zysków w stosunku do okresów sprawozdawczych przed 31.12.2017r.

1.2 Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.

Klasa instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego od 01.01.2018
Instrumenty udziałowe w jednostkach zależnych (w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy)	W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9; w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym konsolidacja metodą pełną zgodnie z MSSF 10
Instrumenty kapitałowe w jednostkach stowarzyszonych	Wycena metodą praw własności - z MSR 28
Instrumenty udziałowe w pozostałych jednostkach	Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9
Pakiety wierzytelności	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Objęte obligacje, udzielone pożyczki, należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Pochodne instrumenty finansowe	Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9
Środki pieniężne	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Zobowiązania finansowe, w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Pozostałe zobowiązania	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Umowy leasingu	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 16

1.3 Charakterystyka istotnych zasad wyceny instrumentów finansowych oraz ich wpływ na wynik finansowy.

a) Portfele nabytych wierzytelności.

Skutkiem przyjęcia MSSF 9 po raz pierwszy z dniem 1 stycznia 2018 r. jest zmiana metody wyceny nabytych pakietów wierzytelności, które były do końca 2017 r. kwalifikowane zgodnie z MSR 39 jako aktywa dostępne do sprzedaży oraz wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych ustalana jest w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej, skorygowanej o ryzyko kredytowe. Zastosowanie tej metody miało wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wysokość wyników bieżących.

Zamortyzowany koszt nabytych wierzytelności, instrumentu dotkniętego na moment nabycia utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, ustala się przy użyciu efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia aktywu finansowego dyskontowane są do zamortyzowanego kosztu.

Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe szacuje się oczekiwane przepływy pieniężne, uwzględniając wszystkie warunki umowy oraz oczekiwane straty kredytowe.

Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

Różnica pomiędzy wartością bilansową pakietów wierzytelności a ich wartością podatkową jest ujmowana w wyniku finansowym jako zmiana podatku odroczonego.

b) Sposób ustalania przychodu z wierzytelności nabytych metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Z uwagi na zastosowanie w modelu wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych. Według zasad stosowanych do 31.12.2017 r. przychód z wierzytelności ustalany był w wysokości uzyskanych wpłat gotówkowych.

Wg zasad wynikających z MSSF 9 przychód z wierzytelności ustala się na podstawie uzyskanych wpłat z poszczególnych pakietów w okresie objętym wyceną jako sumę:

- ⊖ przychodów odsetkowych,
- ⊖ zysków lub strat powstałych w wyniku aktualizacji wartości portfela,
- ⊖ zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy, pomniejszonych o
- ⊖ zapłacone opłaty sądowe i egzekucyjne.

Poniesione opłaty stanowią istotny wydatek i ujęcie tych wartości w dacie poniesienia może powodować znaczące zmniejszenie przychodu z wierzytelności oraz wyniku finansowego.

c) Instrumenty kapitałowe w jednostkach podporządkowanych oraz w jednostkach pozostałych.

Wartość godziwą instrumentów kapitałowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych (jednostek zależnych), które nie są notowane na aktywnym rynku Grupa ustala na każdy dzień sprawozdawczy na podstawie wartości godziwej aktywów netto, przypadających na posiadane udziały.

Grupa stosuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając ich trzy poziomy. W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała w celu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz pozostałych udziałów w wartości godziwej przez wynik finansowy techniki wyceny na poziomie trzecim. W modelu tym prawie wszystkie parametry wejściowe nie mają charakteru danych obserwowalnych, pochodzących z rynku.

Zmiana wartości godziwej instrumentu, która wystąpiła w danym okresie odnoszona jest na wynik finansowy jako zwiększenie lub zmniejszenie przychodów finansowych z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

d) Instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa kwalifikuje instrumenty kapitałowe, posiadane przez nią do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20 % lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. Z uwagi na powyższe zakłada się, że Grupa wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że występują okoliczności wskazujące na ograniczenie powyższego warunku. Grupa ujemnie wartość bilansową aktywów przy zastosowaniu metody praw własności.

Wg metody praw własności inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

e) Utrata wartości aktywów finansowych.

Utrata wartości - MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „oczekiwanej straty kredytowej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty powinno zostać rozpoznane wcześniej. Skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

MSSF 9 wymaga ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, czyli pakiety wierzytelności, udzielone pożyczki, objęte obligacje, jak również na należności handlowe i pozostałe.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że Grupa nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

Na każdy dzień wyceny dla udzielonych pożyczek, obligacji oraz należności analizowane są przesłanki, prawdopodobieństwo oraz wielkość wystąpienia utraty wartości w przyszłości, a ich wpływ na wynik finansowy ujemnie się przez tworzenie odpisów aktualizujących.

f) Ujęcie leasingu.

Z dniem 1 stycznia 2019 r. wszedł w życie Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr. 16 „Leasing”. Wprowadzone regulacje zastąpiły dotychczasowy MSR 17 oraz jego interpretacje.

MSSF 16 dotyczy wszystkich rodzajów umów, które przekazują prawo do kontroli aktywów w zamian za określoną opłatę w danym przedziale czasowym. Nowy model leasingu ma wpływ na wartości ujęte w bilansie, rachunku wyników, czy przepływach pieniężnych.

Zgodnie z MSSF 16 przedsiębiorca powinien ujmować każdą umowę dzierżawy lub najmu jako leasing finansowy. Skutkiem implementacji nowego standardu jest obowiązek ujmowania aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu w sprawozdaniu finansowym.

Leasingobiorca jest zobligowany do ujęcia doczasowych wydatków z tytułu najmu jako kosztów amortyzacji i kosztów odsetek. Ujęcie kosztów amortyzacji od praw użytkowania lub obliczanie odsetek od zobowiązania, będzie miało odzwierciedlenie we wzroście kosztów leasingu w początkowych okresie.

Wyjątkami od zastosowania MSSF 16 są umowy leasingu dotyczące aktywów o niskiej wartości oraz tych, dla których okres umowy najmu nie przekracza 12 miesięcy. Zawarcie takiej umowy powoduje jedynie jednorazowe obciążenie rachunku zysków i strat bez potrzeby ujmowania w bilansie praw i zobowiązań związanych z umową.

MSSF 16 nie wprowadził zasadniczych zmian dla leasingodawcy. Finansujący będzie w większości przypadków kontynuował ujmowanie umowy o dzierżawę według podziału na leasing operacyjny i finansowy.

g) Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Grupa nie stosowała i nie planuje stosować w roku 2019 zasad rachunkowości zabezpieczeń.

2. Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2019r. oraz do dnia opublikowania raportu.

2.1 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.

- ➡ 30 lipca 2019r. Spółka dominująca wykupiła w całości w terminie umownym obligacje serii X1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł wraz z odsetkami.
- ➡ 14 września 2019r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami.
- ➡ 4 listopada 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 7 mln zł. Oprocentowanie 7,90%. Termin wykupu 31 października 2022r. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

2.2 Istotne umowy.

- ➡ 22 października 2019r Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 14,7 mln zł.
- ➡ W okresie od 1 lipca do 15 listopada 2019r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfele wierzytelności z tytułu pozostałej działalności gospodarczej za łączną kwotę 8,6 mln zł.

3. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Jednostki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2019-30.09.2019r.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

4.1 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 trzecim kwartale 2019r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym.

W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

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

W trzecim kwartale 2019r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 6.29 i rozdziale V pkt 6.27.

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

W trzecim kwartale 2019r. nie udzielono poręczeń z tytułu kredytu lub pożyczki.

7. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2019r. oraz okresach następnych.

W trzecim kwartale 2019r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy.

Zdarzenia, które będą miały wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe jednostek Grupy zostały przedstawione w rozdziale VI pkt. 2.

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

Perspektywy rozwoju Grupy oceniane są przez Zarząd pozytywnie mimo znacznej niepewności co do stabilności systemu prawnego.

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

Dla kondycji branży windykacyjnej istotne są dwie zmiany regulacji prawnych, które weszły w życie w bieżącym roku.

Ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r. - weszła w życie z dniem 9 lipca 2018 r, której skutkiem jest:

- skrócenie podstawowych terminów przedawnienia roszczeń (6 lat zamiast 10) przy pozostawieniu regulacji, zgodnie z którą dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej termin przedawnienia wynosi 3 lata,
- wprowadzenie nowego sposobu liczenia upływu terminu przedawnienia skutkującym przyjęciem, że koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, z wykluczeniem co do roszczeń przewidujących termin przedawnienia krótszy niż 2 lata,

- wprowadzenie zasady, zgodnie z którą po upływie terminu przedawnienia nie można domagać się zaspokojenia roszczenia przeciwko konsumentowi,
- wprowadzenie mechanizmu, w oparciu o który roszczenia powstałe przed wejściem w życie ustawy przedawniają się w terminie liczonym zgodnie z dotychczas obowiązującymi zasadami; jeżeli nowy termin przedawnienia jest krótszy to termin przedawnienia jest jednocześnie ograniczony nowym skróconym terminem przedawnienia liczonym od daty wejścia w życie ustawy. Tak skonstruowane przepisy przejściowe naruszają zasady zakazu retroaktywności prawa.

Powyższe zmiany wymuszają na wierzycielu częstsze niż dotychczas podejmowanie czynności skutkujących przerwaniem biegu przedawnienia oraz większe wymagania formalne w procesie windykacji polubownej. Ponadto skutek powyższych zmian znacząco wzrosło ryzyko nabywania wierzytelności przedawnionych lub zagrożonych przedawnieniem.

Ustawa z 28 lutego 2018r., która weszła w życie 01 stycznia 2019r. o kosztach komorniczych:

- zmiana stosowanych obecnie stawek opłat egzekucyjnych,
- obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji,

Zmiany wprowadzone przez powyższą ustawę skutkują wzrostem kosztów egzekucji. W szczególności dotyczy to opłaty w wysokości 150,00 zł, wprowadzonej na mocy art. 29 ust.4 ustawy jw., w przypadku umorzenia egzekucji wobec jej bezskuteczności wierzyciel jest obciążany opłatą w najniższej wysokości 150,00 zł. Opłata ta podlega zmniejszeniu o sumę opłat egzekucyjnych pobranych od dłużnika. Wg wcześniej obowiązujących przepisów taka opłata nie występowała.

- Zwiększenie opłaty obciążającej wierzyciela (art. 30 ustawy jw.) w wysokości 10% egzekwowanego świadczenia, w przypadku niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania we wniosku osoby nie będącej dłużnikiem. Dotychczasowa opłata - 5% egzekwowanego świadczenia.

Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej Grupy, w tym w szczególności w procesie windykacji wierzytelności objętych tymi zmianami, oraz w szacowaniu wartości odzyskiwalnej i momentu odzyskania wierzytelności.

VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. 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 30.09.2019r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2019. do 31.12.2019r. 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 trzeci kwartał 2019r. 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 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Warszawa, 22 listopada 2019r.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu