



Raport skonsolidowany

GRUPY KAPITAŁOWEJ

GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH

„VINDEXUS”

za pierwsze półrocze roku sprawozdawczego
od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.

WARSZAWA, 10 WRZEŚNIA 2019

Spis treści

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2019 ROKU.	8
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	8
1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.....	8
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.	9
1.3 Wybrane dane finansowe.....	10
1.4 Informacje o jednostkach zależnych.	11
1.4.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	12
1.4.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	12
1.4.3 Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	12
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	12
2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	12
2.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.....	14
2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.	15
3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY.	15
3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.	15
3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.	17
3.2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2019r.	17
3.2.2 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.	19
3.3 Ocena rentowności.....	21
3.4 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	21
3.4.1 Ocena płynności finansowej.	21
3.4.2 Ocena zadłużenia.....	22
3.5 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2019r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	23
3.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b. r.	23
3.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	24
3.8 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	24
3.9 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	24
3.10 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.	25
3.11 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	25
4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	26
4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.....	26
4.1.1 Umowy z zakresie środków trwałych.....	26

4.1.2 Istotne umowy nabycia portfeli wierzytelności.	26
4.1.3 Istotne umowy w zakresie działalności operacyjnej.	26
4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.	27
4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	27
4.3.1 Emisja obligacji.	27
4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.	27
4.4 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	27
4.4.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	27
4.5 Zatrudnienie.	28
4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	28
4.7 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	28
4.8 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	28
4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	29
4.10 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	29
4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.	29
4.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.	29
5. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.	29
5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.	29
5.2 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	30
6. ŁAD KORPORACYJNY.	30
6.1 Informacje Ogólne.	30
6.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	30
6.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	30
6.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	31
6.1.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	31
6.1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	31
6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	31
6.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	31
6.1.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	32
6.2 Organy Spółki dominującej.	32
6.2.1 Zarząd.	32
6.2.2 Rada Nadzorcza.	34
6.2.3 Komitet Audytu.	35
6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.	37
6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	38
6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	39
6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	39
6.2.8 Informacje o audytorze.	40

7. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	40
7.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	40
7.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.	44
8. POLITYKA DYWIDENDY.	45
II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	46
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	46
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	47
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM.	48
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	49
4.1 Objąsnienia do rachunku przepływów.	50
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	52
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	54
6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	54
6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	54
6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	55
6.3.1 <i>Zastosowanie od 01 stycznia 2019 r. zmian w MSSF / MSR.</i>	55
6.3.2 <i>Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie</i>	56
6.4 Jednostki zależne.	60
6.4.1 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	61
6.4.2 Jednostki stowarzyszone.	61
6.4.3 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	61
6.4.4 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	62
6.4.5 Wspólne przedsięwzięcia.	62
6.5 Dane porównawcze.	62
6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	62
6.7 Segmenty operacyjne.	62
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 pierwszym półroczu 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.	64
6.8.1 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.	64
6.8.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 lipca 2019r. do dnia publikacji raportu.	65
6.9 Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	65
6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	65
6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	65
6.11.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	66
6.12 Pozostałe aktywa finansowe.	66
6.12.1 Udzielone pożyczki.	66
6.12.2 Obligacje objęte.	66
6.13 Należności handlowe i pozostałe.	67
6.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	67
6.13.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.	67
6.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	68
6.13.4 Przeterminowane należności handlowe.	68
6.13.5 Pozostałe należności.	69
6.14 Wierzytelności nabyte.	69
6.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2019r.	69

6.14.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.....	69
6.14.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy.	69
6.15 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	70
6.16 Zysk na jedną akcję.	71
6.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2019r.	71
6.18 Konwersja obligacji na akcje.	71
6.19 Kapitały pozostałe.	71
6.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2019r.	72
6.20.1 Emisja obligacji.	72
6.20.2 Wykup obligacji.	72
6.20.3 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	72
6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2019r.	73
6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.	73
6.23 Zobowiązania handlowe.	73
6.24 Pozostałe zobowiązania.	73
6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	73
6.26 Informacja o instrumentach finansowych.	74
6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	74
6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	75
6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.....	75
6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.	76
6.26.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	77
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	78
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.....	78
6.27.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	78
6.28 Jednostki stowarzyszone.....	78
6.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.....	78
6.29.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.	79
6.29.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	79
6.29.3 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2019r. na zmianę powiązań.	79
6.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	79
6.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....	79
6.32 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.	79
6.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	79
6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.....	80
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE jednostkowe SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.....	81
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	81
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	82
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	83
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	84
4.1 Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych.	85
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	86
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	89

6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.....	89
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	89
6.2 Dane porównawcze.	89
6.3 Zmiana zasad rachunkowości.	89
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	89
6.5 Segmenty operacyjne.	89
6.6 Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	90
6.6.1 Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2019r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	90
6.6.2 Zdarzenia o istotnym wpływie po dniu bilansowym na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	91
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.	91
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	91
6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.06.2019r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2019r.	92
6.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.	93
6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2019r.	94
6.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.....	95
6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.....	96
6.8.1 Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym	97
6.9 Pozostałe aktywa finansowe.....	97
6.9.1 Udzielone pożyczki.	97
6.9.2 Objęte obligacje.....	98
6.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym półroczu 2019r.	98
6.10 Należności handlowe i pozostałe.....	98
6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.....	98
6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.....	99
6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	99
6.10.4 Przeterminowane należności handlowe.	100
6.10.5 Pozostałe należności.	100
6.11 Wierzytelności nabyte.....	101
6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2019r. oraz w okresie porównawczym.....	101
6.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.....	101
6.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy za pierwsze półrocze 2019r.	101
6.12 Kapitał zakładowy.	101
6.12.1 Kapitał zakładowy.	101
6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.06.2019r. oraz dzień publikacji raportu.	101
6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2019r.....	102
6.14 Zysk / strata na jedną akcję.	103
6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2019r.	103
6.16 Pozostałe kapitały.	103
6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2019r.	104
6.17.1 Emisja obligacji.....	104
6.17.2 Wykup obligacji.	104
6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	104

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2019r.	104
6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2019r.	105
6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.	105
6.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	105
6.20 Zobowiązania handlowe.	105
6.21 Pozostałe zobowiązania.	106
6.22 Zobowiązania warunkowe podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu pozostałych aktywów finansowych.	106
6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	107
6.24 Informacja o instrumentach finansowych.	107
6.24.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	108
6.24.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	109
6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.	110
6.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.	112
6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	113
6.26 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	114
6.26.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	114
6.26.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	114
6.26.3 Jednostki stowarzyszone.	114
6.27 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2019r. – 30.06.2019r.	114
6.27.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2019r.	115
6.27.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	115
6.27.3 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2019r. na zmianę powiązań.	115
6.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	115
6.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	115
6.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	116
6.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2019 r.	116
6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	116
6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.	116

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2019 ROKU.

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 pierwsze półrocze 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 oraz dwie jednostki stowarzyszone.

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 164 000
Liczba akcji	11 640 000
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 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.

1995r. Rozpoczęcie działalności przez Spółkę dominującą. Wysłano pierwszy pozew o zapłatę. Rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy.

1998r. Dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

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

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

1 lutego 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

19 lipca 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia Mebis TFI S.A. na utworzenie Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

11 września 2012r. GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Do dnia dzisiejszego jest jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu oraz jedynym zarządzającym wierzytelnościami funduszu.

14 lipca 2016r. GPM Vindexus S.A. nabyła od ZN Sp. z o.o. 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. i przejęła nad Adimo Egze S.A. całkowitą kontrolę. 31 stycznia 2017r. Spółka dominująca przejęła jednostkę zależną.

14 lipca 2016r., wraz z objęciem kontroli nad Adimo Egze S.A., GPM Vindexus S.A. 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 Struktura Grupy Kapitałowej.

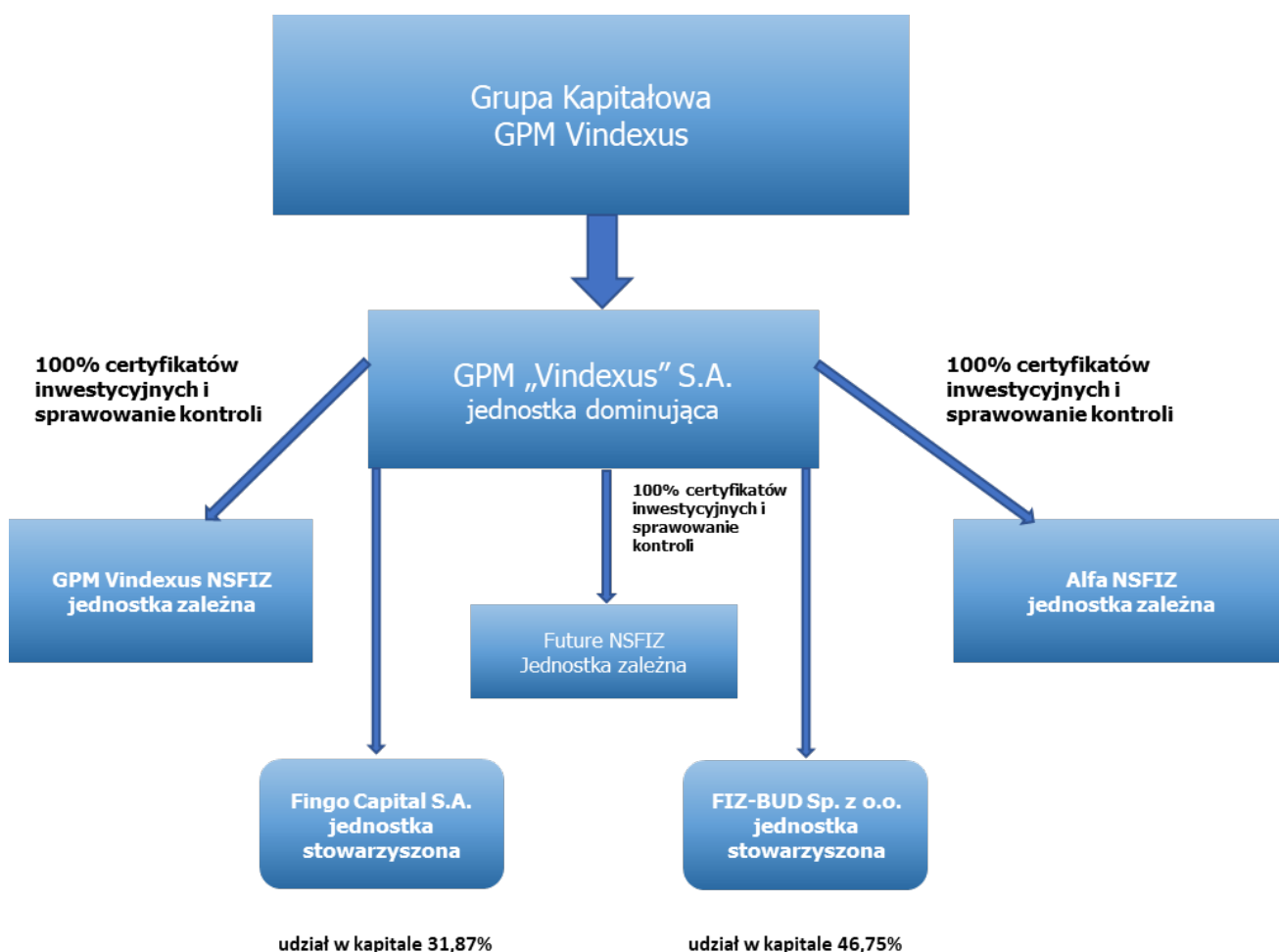
Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych i przejęcia kontroli przez jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem 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. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Jednostka dominująca sprawuje w sposób ciągły kontrolę od 1 czerwca 2017r.

Wykres 1.

Schemat struktury kapitałowej Grupy na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2019r.



1.3 Wybrane dane finansowe.

Tab.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w PLN/EUR

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018-31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	23 463	5 472	47 247	11 073	21 978	5 184
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0	0	0
EBIT	10 919	2 546	23 653	5 543	10 394	2 452
EBITDA	11 178	2 607	24 032	5 632	10 556	2 490
Zysk brutto	8 249	1 924	18 407	4 314	7 792	1 838
Zysk netto	8 033	1 873	17 888	4 192	7 817	1 844
Aktywa razem	288 421	67 832	264 595	61 534	261 510	59 957
Zobowiązania razem*	105 769	24 875	86 418	20 097	93 898	21 528
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	26 908	6 328	27 808	6 467	14 921	3 421
Kapitał własny	181 508	42 688	177 090	41 184	166 611	38 200
Kapitał zakładowy	1 164	274	1 164	271	1 159	266
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,59	3,67	15,21	3,54	14,37	3,29
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,69	0,16	1,54	0,36	0,67	0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 594)	(3 403)	14 692	3 443	7 318	1 726
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 632)	(381)	(5 810)	(1 362)	891	210
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 111	3 058	(17 138)	(4 016)	(6 729)	(1 587)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(3 115)	(726)	(8 256)	(1 935)	1 480	349

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczone podatki.

Tab.3. Wybrane dane finansowe jednostkowe Spółki dominującej w PLN/EUR

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	11 326	2 641	21 893	5 131	10 225	2 412
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0	0	0
EBIT	2 386	556	5 743	1 346	2 596	612
EBITDA	2 645	617	6 122	1 435	2 758	651
Zysk brutto	(1 035)	(241)	19 685	4 613	6 123	1 444
Zysk netto	(1 160)	(271)	15 624	3 662	4 969	1 172
Aktywa razem	281 623	66 233	269 772	62 738	263 971	60 522
Zobowiązania razem*	102 174	24 030	85 516	19 887	93 228	21 375
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	23 313	5 483	26 906	6 257	14 251	3 267
Kapitał własny	152 349	35 830	157 124	36 540	146 061	33 488
Kapitał zakładowy	1 164	274	1 164	271	1 159	266
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	13,09	3,08	13,50	3,14	12,60	2,89
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	(0,10)	(0,02)	1,35	0,32	0,43	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	281	66	5 342	1 252	1 043	246
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 284)	(3 798)	1 655	387	(4 143)	(977)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 311	2 405	(17 138)	(4 016)	(6 729)	(1 587)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(5 692)	(1 327)	(10 141)	(2 377)	(9 829)	(2 318)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczone podatki.

➔ 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.4 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 - 30.06.2019	4,2880	4,2520	4,3402	4,2520
01.01.2018 - 31.12.2018	4,2669	4,1423	4,3978	4,3000
01.01.2018 - 30.06.2018	4,2395	4,1423	4,3616	4,3616

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

1. bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
2. 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.

1.4 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS 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 30.06.2019	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 art. 183 ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018 r. poz.1355, z późn. zm.).

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 funduszach, 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.

1.4.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

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 III pkt 6.7.2.

1.4.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 671. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 36 302 983,66 zł. Jednostka dominująca posiada 10 100 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r.

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

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach została zamieszczona w rozdziale III pkt 6.7.2.

1.4.3 Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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.

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

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa 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

- 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.

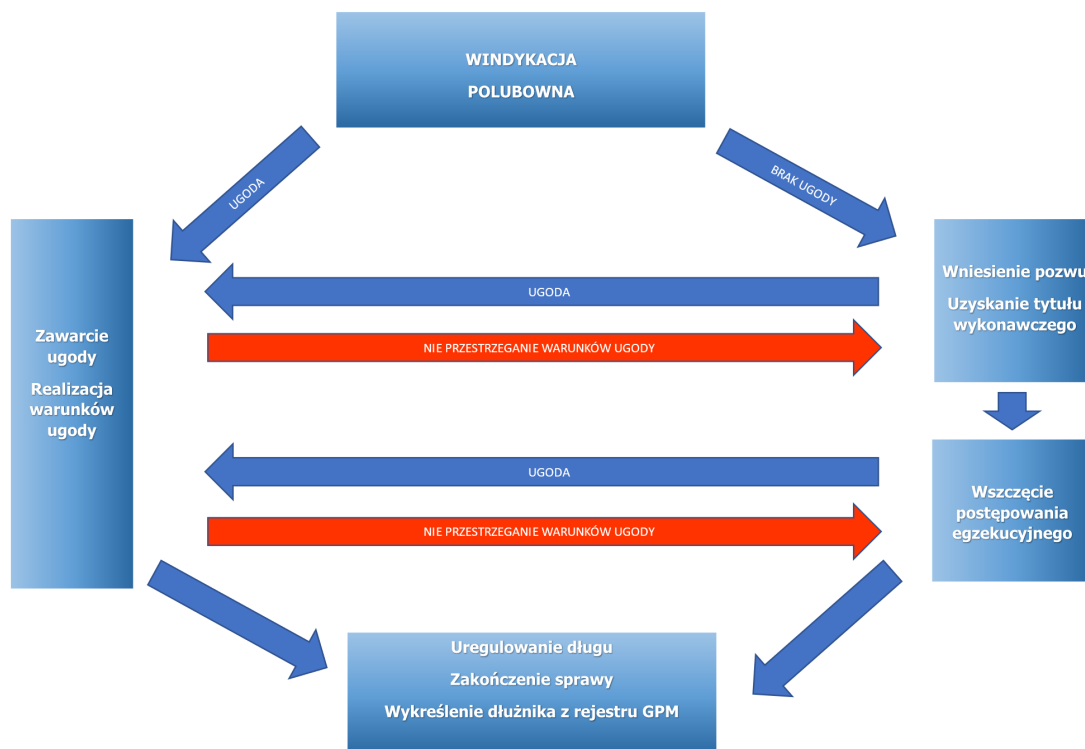
Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza due dilligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności. Przy szacowaniu wartości portfela brane są 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 ściągalskości należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Wykres 2. Schemat windykacji.



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.

2.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

Sektor zarządzania wierzytelnościami od wielu lat cechuje stabilny wzrost. Swoim zasięgiem obejmuje podmioty prowadzące:

- ➡ windykację portfeli wierzytelności nabytych na własny rachunek,
- ➡ windykację wierzytelności na zlecenie,
- ➡ obsługę sekurytyzowanych wierzytelności funduszy.

O rozwoju rynku wierzytelności w Polsce możemy mówić od początku lat dziewięćdziesiątych. Wtedy też zaczęły powstawać i rozwijać swoją działalność firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami. Obecnie „życie na kredyt” jest coraz bardziej popularne. Poprawa sytuacji finansowej polskiego społeczeństwa na skutek spadku bezrobocia, wzrostu wynagrodzenia czy poprzez państwowe programy socjalne zachęca społeczeństwo do większej konsumpcji oraz do sięgania po dobra, które do tej pory były niedostępne a co za tym idzie do większego zadłużania się.

Cechą charakterystyczną rynku wierzytelności w Polsce jest jego znaczne zróżnicowanie. Szacunki wskazują, że obecnie na rynku windykacji wierzytelności działa kilkaset podmiotów. Na rynku tym z jednej strony działają duże spółki (w tym zdecydowana większość obecna na parkiecie GPW) dysponujące odpowiednim zapleczem finansowo-technicznym, dla których windykacja (zarówno na zlecenie, jak i własny rachunek) jest głównym przedmiotem działalności, zdolne do jednoczesnej obsługi tysięcy spraw. Z drugiej strony na polskim rynku windykacji funkcjonują także zdecydowanie mniejsze podmioty (w tym na przykład liczne kancelarie radców prawnych), zajmujące się jednocześnie niewielką liczbą spraw związanych z dochodzeniem należności, dla których windykacja należności stanowi jedynie działalność dodatkową.

Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie i liczba ta sukcesywnie rośnie. Dostawcami tych wierzytelności są przede wszystkim firmy świadczące masowe usługi. Największy udział mają pakiety wierzytelności bankowych i telekomunikacyjnych ale od jakiegoś czasu widoczny jest wzrost liczby pakietów sprzedawanych przez firmy pożyczkowe.

2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2019r. na nabycie nowych wierzytelności wydatkowano kwotę ponad 44 188 tys. zł, w tym zakupy do Future NSFIZ stanowiły 57%, do GPM Vindexus NSFIZ 36%, do GPM Vindexus S.A. 6%, a do funduszu Alfa NSFIZ 1%. Najwięcej zakupiono wierzytelności z tytułu usług telekomunikacyjnych.

Tab.6 Zakupy portfeli wierzytelności w Grupie Kapitałowej – według ceny nabycia.

Dostawcy wg. ceny zakupu	01P 2019		2018		2017		2016		2015		2014	
Banki	2 694	6,09%	13 581	33,44%	14 786	43,34%	48 761	94,53%	19 087	80,70%	1 168	10,86%
Telefonia	27 912	63,17%	4 417	10,88%	0	0%	1 357	2,63%	4 448	18,81%	5 033	46,78%
Pozostałe	13 582	30,74%	22 616	55,68%	19 328	56,66%	1 464	2,84%	116	0,49%	4 558	42,36%
Suma	44 188	100%	40 614	100%	34 114	100%	51 582	100%	23 651	100%	10 759	100%

3. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Sprawozdania finansowe sporządzane są od 01 stycznia 2018r. przy zastosowaniu zasad wynikających ze standardu MSSF 9 – Instrumenty finansów. Implementacja MSSF 9 spowodowała 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.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2019 r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących fundusze, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych oraz pomiaru wyniku finansowego do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt.

Wg nowych regulacji wynikających z MSSF 9 Spółka klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako:

- ➡ wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo
- ➡ w wartości godziwej przez inne całkowite dochody albo
- ➡ w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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.

Model biznesu stosowany w Grupie polega na nabywaniu wierzytelności od wierzyciela pierwotnego w pakietach lub pojedynczo w celu dochodzenia roszczeń z nabytych spraw, a w konsekwencji uzyskiwania przepływów pieniężnych. Sprzedaż aktywów występuje sporadycznie.

Z uwagi na wymienione warunki, determinujące wybór modelu wyceny pakietów wierzytelności pomiędzy wartością godziwą przez inne dochody całkowite a zamortyzowanym kosztem jednostka dominująca przyjęła jako obowiązującą metodę wyceny w zamortyzowanym koszcie. Skutkiem takiego wyboru jest zmiana w rachunku wyników w kategorii przychodów operacyjnych z wierzytelności oraz zysków.

Wg zasad stosowanych do 31.12.2017r. przychód z wierzytelności stanowił sumę uzyskanych wpływów, powiększoną o przychody z ich sprzedaży, jeśli taka transakcja miała miejsce. W myśl zapisów MSSF 9 przepływ pieniężny, występujący w określonym terminie jest spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Od 01.01.2018r. przychód z wierzytelności jest identyfikowany jako suma odsetek, zysków/ strat z tytułu uzyskanych płatności, zysków /strat z tytułu wzrostu lub utraty wartości portfeli, pomniejszona o faktycznie zrealizowane w okresie sprawozdawczym opłaty sądowe i egzekucyjne.

Wg starego modelu koszty te w dacie poniesienia były aktywowane i rozliczane w rachunku wyników jako koszt wierzytelności proporcjonalnie do uzyskanych wpłat.

Po zmianach w zysku brutto z wierzytelności nie występuje już kategoria kosztu z wierzytelności. W celu porównania wyników z wierzytelności uzyskanych po 01.01.2018r. należy stosować zysk brutto ze sprzedaży.

Dzięki wycenie pakietów w zamortyzowanym koszcie można uniknąć wrażliwości wyceny na zmiany stóp wolnych od ryzyka. Nie uległy zmianie techniki w zakresie ustalania wartości odzyskiwalnej. Tak jak dotychczas wartość odzyskiwalna z pakietów szacowana jest jako suma przyszłych strumieni pieniężnych, ustalonych na podstawie informacji historycznych jednostek Grupy przy zastosowaniu współczynników odzyskiwalności, wyznaczonych w kolejno następujących po sobie okresach funkcjonowania pakietów. Kolejny parametr modelu okres odzyskiwalności do 10 lat od dnia wyceny pozostał zachowany.

Dla instrumentów kapitałowych z wyłączeniem udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych przyjęto zasadę wyceny w wartości godziwej z odniesieniem zysków i strat na wynik finansowy. Wybór ten ma istotne znaczenie dla wyników jednostkowych Spółki dominującej, która certyfikaty inwestycyjne w funduszach – jednostkach zależnych wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy. W ten sposób zyski i straty powstałe w wyniku zmiany wartości godziwej aktywów netto przypadających na udział spółki ponad cenę nabycia są odnoszone na wynik finansowy Spółki dominującej i będą wpływały znacząco na wzrost lub spadek zysku netto.

Do 31.12.2017r. wyceniano instrumenty kapitałowe w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Spółka 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 Spółka wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że występują okoliczności wskazujące na ograniczenie powyższego warunku. Spółka ujmuje 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.

Utrata wartości - następną zmianą istotną dla wyników finansowych zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych jest obowiązek szacowania strat przyszłych.

Jednostka dominująca szacuje wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych jednostkowych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności. W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych również oceniana jest możliwość wystąpienia w przyszłości utraty wartości w zakresie aktywów finansowych jednostek zależnych.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia. Ponadto jako stopę dyskontującą prognozowane strumienie pieniężne przyjęto efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko kredytowe.

Dla należności z tytułu pożyczek, obligacji oraz należności handlowych i pozostałych szacuje się przyszłe straty oczekiwane, a ich wpływ na wynik finansowy ujmuje się poprzez tworzenie wyższych odpisów aktualizujących.

W ocenie Zarządu oraz według jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2019r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.

3.2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2019r.

Tab. 7 Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	Zmiana w stosunku do okresu porównywalnego	Zmiana w %	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody z działalności operacyjnej	23 463	21 978	1485	6,76%	47 247
Zysk brutto na sprzedaży	23 463	21 978	1 485	6,76%	47 247
Koszty ogólnego zarządu	12 527	11 593	934	8,06%	23 597
EBIT	10 919	10 394	525	5,05%	23 653
EBITDA	11 178	10 556	622	5,89%	24 032
Przychody finansowe odsetkowe	*497	79	418	529,11%	180
Koszty finansowe odsetkowe	**2 935	2 581	354	13,72%	5 396
Zysk brutto	8 249	7 792	457	5,86%	18 407
Zysk netto	8 033	7 817	216	2,76%	17 888

*497 – przychody finansowe 1298 tys. zł pomniejszone o 1000 zł (przychód ze sprzedaży akcji) oraz skorygowane o wycenę bilansową akcji 199 tys. zł.

**2935 – koszty finansowe 3 897 tys. zł pomniejszone o 962 tys. zł (koszt akcji). Zysk na transakcji 38 tys. zł.

W tabeli wyżej prezentowane są przychody i koszty finansowe obejmujące tylko przychody odsetkowe i koszty odsetkowe, które różnią się w stosunku do wartości wykazanych w sprawozdaniu z zysków i strat i innych dochodów całkowitych o skutki transakcji sprzedaży akcji w jednostkach pozostałych, która była zdarzeniem sporadycznym i nieistotnym dla wyników Grupy.

Tab. 8 Wpłaty z wierzytelności nabytych

Wpływy z wierzytelności nabytych Grupy Kapitałowej	01.01- 30.06.2019	01.01- 30.06.2018	Różnica	Różnica w %	01.01- 31.12.2018
GPM Vindexus S.A.	7 628	6 184	1 444	23,35%	15 908
GPM Vindexus NSFIZ	23 236	20 462	2 774	13,56%	42 170
Future NSFIZ	9 122	8 904	218	2,45%	16 680
Alfa NSFIZ	6 388	6 826	(438)	(6,42%)	15 179
Wpływy z wierzytelności ogółem	46 374	42 376	3 998	9,43%	89 937

Grupa osiągnęła w pierwszym półroczu 2019r. wyższe wyniki finansowe w stosunku do okresu porównywalnego. Grupa uzyskała wpływy z wierzytelności w wysokości ok. 46 mln zł, które były wyższe o prawie 10 % w stosunku do okresu porównywalnego. Wzrosły też koszty ogólnego zarządu o ok. 8% oraz koszty finansowania długu o 13,72%. Mimo wzrostu wpłat zysk netto wzrósł zaledwie o 2,76%.

Należy podkreślić, że odnotowujemy regularny wzrost kwot odzyskanych z wierzytelności i oceniamy, że w 2019 r. odzyskamy nie mniej niż w roku ubiegłym.

Tab. 9 Struktura przychodów z działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej.

Rodzaj pakietu zależnie od wierzyciela pierwotnego	I półrocze 2019		I półrocze 2018		2018 rok	
	w tys. zł	%	tys. zł		tys. zł	%
Przychody z wierzytelności ogółem	21 090	89,89%	19 644	89,38%	42 631	90,23%
Sprzedaż usług windykacji	2 373	10,11%	2 334	10,62%	4 616	9,77%
Przychody ze sprzedaży ogółem	23 463	100%	21 978	100%	47 247	100%

Odzyskane kwoty z portfeli wierzytelności Grupy stanowią w każdym z prezentowanych okresów ok. 90% przychodów operacyjnych. Najwyższe wpływy generują od kilku lat portfele bankowe, co jest wynikiem znaczących inwestycji w latach minionych. W 2018r. oraz do końca pierwszego półrocza 2019r. jednostki Grupy nabywały portfele od sprzedawców usług masowych, w tym udzielone, niewymagalne pożyczki oraz wierzytelności z tytułu niespłaconych kredytów. Zakupy te wpłynęły na wzrost przychodów gotówkowych z pakietów.

Tab. 10 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Suma wpływów z wierzytelności nabytych	46 374	42 376	89 937
2. Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	21 090	19 644	42 631
2.1. przychody odsetkowe	24 262	25 047	50 124
2.2. Strata z tytułu utraty wartości portfela	(3 172)	(5 403)	(7 493)
Przychody z wierzytelności nabytych/Suma wpływów (2/1)	45,48%	46,36%	47,40%
Przychody odsetkowe/Suma wpływów (2.1/1)	52,32%	59,11%	55,73%
Strata z tytułu utraty wartości portfela/suma wpływów (2.2./1)	(6,84%)	(12,75%)	8,33%

Przychody z wierzytelności zwiększyły się w okresie sprawozdawczym o 7,36%, na co wpływ miały między innymi większe wpływy z wierzytelności oraz odnotowana mniejsza strata z tytułu utraty wartości portfela.

Przychody z wierzytelności są sumą przychodów odsetkowych ustalonych metodą zamortyzowanego kosztu oraz zysków lub straty z tytułu utraty wartości portfela.

Utrata wartości portfela wierzytelności obejmuje zyski lub straty w realizacji płatności w stosunku do prognozy, zyski lub straty ze zmiany wartości portfela w wyniku jego aktualizacji (korekta prognozy wpłat), pomniejszone o poniesione opłaty egzekucyjne w danym okresie sprawozdawczym.

Przychody odsetkowe mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela w zamortyzowanym koszcie.

Tab. 11 Dynamika kosztów ogólnego zarządu oraz stosunek kosztów do wpłat.

Koszty ogólnego zarządu	IP 2019*	IP 2018*	Zmiana	Zmiana %	01.01-31.12.2018
Suma wpłat z wierzytelności nabytych	46 374	43 376	2 998	6,91%	89 937
Koszty ogólnego zarządu, w tym:					
Zużycie materiałów i energii	320	189	131	69,31%	438
Usługi obce	5 529	5 783	-254	-4,39%	11 167
Podatki i opłaty	602	531	71	13,37%	971
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracowników	5 762	4 848	914	18,85%	10 515
Amortyzacja	259	162	97	59,88%	379
Pozostałe koszty	55	80	-25	-31,25%	127
Koszty ogólnego zarządu ogółem	12 527	11 593	934	8,06%	23 597
Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	27%	27%	xxx	xxxx	26%

*IP – pierwsze półrocze

Grupa odnotowała wzrost kosztów ogólnego zarządu o 8,06% w stosunku do pierwszego półrocza 2018r. Wynagrodzenia wzrosły o 18,85% w stosunku do okresu porównywalnego. Wzrost ten spowodowany jest zwiększeniem zatrudnienia, wzrostem płac na rynku. Wzrost zatrudnienia związany jest z reorganizacją jednostki dominującej, rozwojem windykacji polubownej w celu ograniczenia ponoszonych opłat na dochodzenie roszczeń. Aby sprostać nowym warunkom działania jednostka dominująca zarządzająca własnymi wierzytelnościami i wierzytelnościami funduszy sukcesywnie zwiększa zatrudnienie. Ograniczenia wynikające z obecnego rynku pracy oraz wzrost płacy minimalnej w gospodarce wymuszają znaczny wzrost wynagrodzeń. O 4,39% zmniejszyły się koszty usług.

Zarówno w roku bieżącym jak i ubiegłym Spółka dominująca poniosła duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Ze względu na skalę zapotrzebowania, zatrudniła w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu jednostki dominującej poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzytelności, co w przyszłości znajdzie przełożenie

we wzroście wartości odzysków. Grupa zwiększa sukcesywnie swoją działalność, następują zmiany w otoczeniu prawnym, w konsekwencji wystąpiła konieczność rozszerzenia metod odzyskiwania wierzytelności. W prezentowanych okresach stosunek kosztów zarządu do wpłat utrzymuje się na niezmiennym poziomie i oscyluje w granicach 26%-27%. W ocenie Zarządu tendencja ta będzie nadal utrzymywana przez Grupę.

3.2.2 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.

Tab. 12 Struktura aktywów na 30.06.2019 oraz 31.12.2018r.

Struktura aktywów	30.06.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	19 346	6,71%	19 277	7,28%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	19 346	6,71%	19 277	7,28%
Aktywa obrotowe, w tym:	269 075	93,29%	245 318	92,72%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 643	1,26%	1 266	0,48%
Pakiety wierzytelności	235 685	81,71%	213 041	80,52%
Obligacje krótkoterminowe	9 998	3,47%	7 047	2,66%
Pożyczki krótkoterminowe	2 308	0,80%	3 483	1,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 326	6,01%	20 441	7,73%
Pozostałe aktywa	115	0,04%	40	0,01%
AKTYWA RAZEM	288 421	100%	264 595	100%

Tab. 13 Zmiany aktywów w okresie od 01.01.2019r. do 30.06.2019r.

Zmiany składników aktywów	30.06.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe	19 346	19 277	69	0,36%
Aktywa obrotowe, w tym:	269 075	245 318	23 757	9,68%
Należności	3 643	1 266	2 377	187,76%
Pakiety wierzytelności	235 685	213 041	22 644	10,63%
Obligacje krótkoterminowe	9 998	7 047	2 951	41,88%
Pożyczki krótkoterminowe	2 308	3 483	(1 175)	(33,74%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 326	20 441	(3 115)	(15,24%)
Pozostałe aktywa	115	40	75	187,50%
AKTYWA RAZEM	288 421	264 595	23 826	9,00%

Istotne zmiany w zakresie aktywów w pierwszym półroczu 2019 r.

- ⊕ **Wierzytelności nabyte** – zwiększenie wartości bilansowej o 10,63% - zakup nowych portfeli w kwocie 44,2 mln zł.
- ⊕ **Obligacje krótkoterminowe** – wzrost wartości bilansowej obligacji o 41,88% wynikający z objęcia obligacji o wartości nominalnej 7,5 mln zł oraz umorzenia obligacji o wartości nominalnej 4,5 mln zł.
- ⊕ **Pożyczki krótkoterminowe** – zmniejszenie o 33,74% wynikające per saldo ze spłaty pożyczek w kwocie nominalu 2,6 mln zł. oraz udzielenia nowych w kwocie nominalu 1,4 mln zł.
- ⊕ **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** – zmniejszenie stanu gotówki o 15,24%, co było rezultatem między innymi zakupów portfeli wierzytelności oraz poniesionych opłat wpisów sądowych i komorniczych w łącznej kwocie 47,9 mln zł.

Wartość pozostałych składników aktywów nie uległa istotnym zmianom.

Tab. 14 Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.

Zestawienie pasywów	30.06.2019	Udział w % w strukturze pasywów 30.06.2019	Zmiana w tys. zł w stosunku do stanu 31.12.2018	Zmiana w % w stosunku do stanu 31.12.2018	31.12.2018	Udział w % w strukturze pasywów 31.12.2018
Kapitały własne	181 508	62,93%	4 418	2,49%	177 090	66,93%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	181 508	62,93%	4 418	2,49%	177 090	66,93%
Kapitał zakładowy	1 164	0,40%	0	0	1 164	0,44%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	2,42%	0	0	6 978	2,64%
Akcje własne	(347)	(0,12)	0	0	(347)	(0,13%)
Pozostałe kapitały	145 714	50,52%	111 766	329,23%	33 948	12,83%
Niepodzielony wynik finansowy	19 966	6,92%	(97 493)	(83,00%)	117 459	44,39%
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 033	2,79%	(9 855)	(55,09%)	17 888	6,76%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0	0	0
Dług oprocentowany :	99 895	34,63%	15 977	19,04%	83 918	31,71%
Kredyty	0	0	0	0	0	0
Obligacje długoterminowe	78 861	27,34%	20 251	34,55%	58 610	22,15%
Obligacje krótkoterminowe	21 034	7,29%	(4 274)	(16,89%)	25 308	9,56%
Zobowiązania pozostałe:	7 018	2,44%	3 431	95,65%	3 587	1,36%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	5 874	2,04%	3 374	134,96%	2 500	0,95%
Rezerwy	1 144	0,40%	57	5,24%	1 087	0,41%
Zobowiązania ogółem	106 913	37,07%	19 408	22,18%	87 505	33,07%
PASYWA RAZEM	288 421	100%	23 826	9,00%	264 595	100%

Zmiany w zakresie pasywów w pierwszym półroczu 2019 r.

- **Kapitały własne** – wzrost o 4, 4 mln zł, co stanowi 2,49% w relacji do roku ubiegłego. W stosunku do stanu na 31.12.2018 r. zmieniła się struktura kapitałów własnych. W wyniku podziału zysku netto jednostki dominującej 15,6 mln zł za 2018 r. przekazano na wypłatę dywidendy 3,6 mln zł z zysku netto jednostki dominującej, a 12 mln zł na kapitał zapasowy. Skutki implementacji MSSF 9 w wysokości 99,8 mln zł, które na 01.01.2018 r. zostały ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym, zostały również odniesione na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy z podziału zysku netto jest elementem kapitałów pozostałych. Łączna zmiana kapitałów pozostałych 111,8 mln zł.

Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów nadal jest wysoki i wynosi 62,93%. Wysoki poziom kapitałów własnych jest skutkiem reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych.

- **Zobowiązania finansowe** – wzrost zobowiązań o 19,04%, który jest skutkiem emisji obligacji o wartości nominalnej 47,8 mln zł oraz wykupu obligacji 32 mln zł i zapłaconych odsetek w łącznej wartości 2,7 mln zł.

Jednostka dominująca przeprowadziła emisję obligacji serii B2 o okresie spłaty 5 lat o wartości nominalnej 45 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne zależne od wibor 6m, powiększone o marżę 6,45%. Oprocentowanie w pierwszym okresie odsetkowym wynosi 8,24%. Wg warunków emisji obligacji okresy odsetkowe zostały ustalone w okresach półrocznych. Od 6 listopada 2020 r. Spółka dominująca będzie oprócz płatności odsetkowych spłacała regularnie w odstępach półrocznych kapitał 5,625 mln zł. Termin spłaty ostatniej transzy przypada na 6 maja 2024r.

- **Zobowiązania handlowe i pozostałe** – wzrost wartości bilansowej o 134,96% wynikający przede wszystkim z istnienia na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 3,5 mln zł. Dywidenda została wypłacona po dniu bilansowym w ustalonym terminie.

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.

3.3 Ocena rentowności.

Tab. 15 Parametry oceny rentowności.

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Przychody operacyjne	23 463	47 247	21 978
Zysk netto	8 033	17 888	7 817
Zysk brutto na sprzedaży	23 463	47 247	21 978
EBIT	10 919	23 653	10 394
EBITDA	11 178	24 032	10 556
Kapitał własny	181 508	177 090	166 611
Przeciętny kapitał własny	179 299	173 697	168 457
Aktywa	288 421	264 595	261 510
Przeciętne aktywa	276 508	265 633	264 090

Grupa odnotowała nieznacznie niższe wskaźniki rentowności, niż te w okresach porównawczych. Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 8,91%.

Wskaźnik rentowności aktywów za pierwsze półrocze 2019r. osiągnął wartość 5,86%. Niesie ze sobą informację o tym, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie od tego czy jest własna czy pochodzi z kapitału pożyczonego.

Tab. 16 Ocena rentowności.

Wskaźniki rentowności	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 30.06.2018
Rentowność EBIT	46,54%	50,06%	47,29%
Rentowność EBITDA	47,64%	50,86%	48,03%
Rentowność netto	34,24%	37,86%	35,57%
ROA*	5,86%	6,73%	11,82%
ROE*	8,91%	10,30%	9,36%

*W ujęciu rocznym.

- ➡ wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży - stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,
- ➡ wskaźnik rentowności netto - stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ➡ wskaźnik rentowności EBIT - stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- ➡ wskaźnik rentowności EBITDA - stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- ➡ ROA - wskaźnik rentowności aktywów - stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ➡ ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE - stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej.

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

3.4.1 Ocena płynności finansowej.

Tab. 17 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018- 30.06.2018
Środki pieniężne na początek okresu	20 441	28 697	28 697
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 594)	14 692	7 318
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 632)	(5 810)	891

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 111	(17 138)	(6 729)
Przepływy pieniężne netto łącznie	(3 115)	(8 256)	1 480
Środki pieniężne na koniec okresu	17 326	20 441	30 177

Grupa na koniec pierwszego półrocza posiadała środki pieniężne w wysokości 17,3 mln zł, niższe o ok. 3,1 mln zł w stosunku do stanu na początku roku.

W pierwszym półroczu 2019r. po raz pierwszy od wielu okresów sprawozdawczych przepływy z działalności operacyjnej zamknęły się wartością ujemną. Wpływy operacyjne szacujemy w wartości ok. 49,1 mln zł, w tym 44,6 mln odzyski z wierzytelności oraz 2,5 mln zł wpływy z innych przychodów (faktury za zarządzanie wierzytelnościami) były niższe od wydatków o 14,59 mln zł. Zostały zrealizowane duże nabycia pakietów w Grupie na kwotę 44,2 mln zł, poniesiono opłaty egzekucyjne 3,7 mln zł, zapłacono koszty ogólnego zarządu 12,4 mln zł, podatek CIT 0,7 mln zł, pozostałe płatności ok. 2,7 mln zł. Oszacowano łączną kwotę wydatków na 63,7 mln zł.

W działalności inwestycyjnej wpływy były niższe od wydatków o 1,6 mln zł. Niedobory zrekompensowano nadwyżką 13,1 mln zł uzyskaną z działalności finansowej, uzyskaną w wyniku wpływów z emisji obligacji 47,8 mln zł oraz wydatków na wykup obligacji 32 mln zł oraz zapłatę odsetek 2,7 mln zł.

Tak jak w okresach poprzednich nie odnotowano żadnych zakłóceń w regulowaniu zobowiązań. Sytuacja która wystąpiła w pierwszym półroczu 2019r. wynika ze zwiększonej skali zakupów nowych pakietów. Przy zakupach ok. 30 mln zł saldo środków pieniężnych zwiększyłoby się o 14,6 mln zł. Celem działalności Grupy nie jest generowanie zysków z lokat lecz inwestowanie w pakiety długów i czerpanie zysków w wyniku ich odzyskiwania.

W tabeli niżej przedstawiamy szacunki odzysków w okresie 10 lat z uwzględnieniem najbliższych okresów.

Dane zawarte w tabeli są ujęte w pkt 6.26.3 (Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej) skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku sprawozdawczego 01.01.2019-30.06.2019.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych w okresie 10 lat od dnia bilansowego uwzględnia oczekiwane straty kredytowe. W tabeli tej ujęto też płatności z tytułu wykupu obligacji A2, b2, X1, Y1 oraz O2. Płatności z tytułu wykupu obligacji zostały policzone w wartości wykupu powiększone o płatności odsetkowe ustalone metoda liniową.

30.06.2019	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę wraz z odsetkami	Szacowana wartość odzyskiwalna z wierzytelności w kwocie nominalnej
Do 6 miesięcy	12 220,0	49 343
Od 6 do 12 miesięcy	8 094,0	49 822
Od 1 do 2 lat	32 407,0	115 234
Od 2 do 5 lat	64 428,0	121 080
Powyżej 5 lat	0,0	60 717
Suma	117 149	396 196

Jeśli warunki makroekonomiczne nie ulegną pogorszeniu uważamy, że nie wystąpią żadne problemy z płynnością finansową czy też spłatą zobowiązań.

3.4.2 Ocena zadłużenia.

Tab. 18 Struktura finansowania.

Zmiany składników pasywów	30.06.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %	30.06.2018	% w strukturze
Kapitały własne	181 508	62,93%	177 090	66,93%	166 611	63,71%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	78 861	27,34%	58 610	22,15%	78 977	30,20%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	21 034	7,29%	25 308	9,56%	9 853	3,77%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	5 874	2,04%	2 500	0,95%	5 068	1,94%
Suma zobowiązań wymagalnych	105 769	36,67%	86 418	32,66%	93 898	35,91%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	1 144	0,40%	1 087	0,41%	1 001	0,38%
PASYWA RAZEM	288 421	100%	264 595	100%	261 510	100%

Na dzień 30 czerwca 2019r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy uległ niewielkiemu zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego i ukształtował się na poziomie ok. 63%. Zadłużenie zwiększyło się o 19,3 mln zł. Z uwagi na nowe inwestycje w portfele wierzytelności, Spółka dominująca podjęła decyzję o zwiększeniu zadłużenia i wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 45 mln zł. Z pozyskanych środków zostały spłacone obligacje o łącznej wartości wykupu 28 mln zł. Pozostałe środki z emisji zostały przeznaczone na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych.

W niewielkim stopniu zmieniła się struktura czasowa zobowiązań finansowych w porównaniu do stanu z 2018r. Nadal przeważa zadłużenie długoterminowe. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe długoterminowe stanowią 74,56% zobowiązań wymagalnych.

Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej oraz maksymalizację zysku, Grupa gromadzi środki pieniężne na ewentualne inwestycje w wierzytelności.

Tab.19 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,67%	32,66%	35,91%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	58,27%	48,80%	56,36%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	62,93%	66,93%	63,71%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	43,45%	33,10%	47,40%

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

3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2019r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2019r.

3.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b. r.

Grupa rozwija się stabilnie, a strategia jednostki dominującej i jednostek zależnych charakteryzuje się dużą ostrożnością działania. Dotyczy ona zarówno cen kupowanych portfeli, dywersyfikacji źródeł zakupów, wnikliwej analizy nabywanych portfeli oraz wysokości zadłużania Spółki dominującej. Taki sposób działania jest wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem ich stanu prawnego.

Grupa odnotowuje systematyczny wzrost zarówno po stronie odzysków gotówkowych, zakupów nowych pakietów wierzytelności, a także przychodów i kosztów. W minionym półroczu uzyskano 46,4 mln wpłat gotówkowych, wydawkowano na nabycie wierzytelności o wartości 44,2 mln zł. W porównaniu do lat ubiegłych była to najwyższa skala zakupów, jest też skutkiem pozytywnych zmian na rynku zakupu wierzytelności, który charakteryzuje się obecnie znaczną przewidywalnością i niewielką zmiennością cen.

Grupa na bieżąco implementuje w swojej działalności zmiany w prawodawstwie, które sprawiają niepewność dla perspektyw dalszego rozwoju jednostek Grupy. Zmiany w obowiązujących przepisach opisano w rozdziale I pkt 7.1. [Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.](#)

Grupa ocenia, że istotne czynniki jej funkcjonowania, które mogą ulec zmianie, to wzrost kosztu kapitału pożyczonego. Optymalnym dla funkcjonowania jednostek Grupy byłoby nawet nieznaczne obniżenie stóp procentowych. Natomiast

obserwujemy wzrost oprocentowania rynkowych obligacji korporacyjnych. Zmiana ta łącznie ze zmianami w obowiązującym prawodawstwie może rodzić pewną niepewność co do wzrostu rentowności działalności Grupy. Z drugiej strony wysokość zadłużenia z przewagą kapitału długoterminowego w stosunku do kapitałów własnych wg naszej oceny sprawia, że ryzyko utraty płynności przez Grupę jest niewielkie.

Podwyższenie kosztu kapitału na pewno obniży rentowność działania. Z uwagi na powyższe Grupa ostrożnie kształtuje udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jednostek. Jako emitent instrumentów dłużnych Zarząd Spółki dominującej ocenia, że jest ona godnym zaufania i bezpiecznym pożyczkobiorcą. Dodatkowym argumentem jest fakt, że wszystkie emitowane przez jednostkę dominującą papiery wartościowe są zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na posiadanych certyfikatach funduszy inwestycyjnych.

➤ Inwestowanie w pakiety.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano w pierwszym półroczu 2019r. 27 transakcji zakupu wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych i Spółki dominującej. Nabyto 61 638 nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Oceniamy, że wyniki w najbliższych latach nie będą niższe niż zaprezentowane w naszym raporcie.

➤ Finansowanie.

W pierwszym półroczu b.r. wyemitowano obligacje serii B2 i O o wartości nominalnej 47,8 mln zł. Spłacono we wcześniejszym terminie obligacje o wartości 32 mln zł oraz odsetki 2,7 mln zł. Spółka dysponuje kredytem w rachunku bieżącym o limicie 2 mln zł. W strukturze finansowania wzrósł udział zobowiązania długoterminowych do 27,34%.

➤ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Grupa obejmuje także dwie jednostki stowarzyszone. Fingo Capital S.A., która prowadzi działalność w sektorze udzielania pożyczek, natomiast spółka Fiz-Bud sp. z o. o. świadczy usługi deweloperskie.

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

Dotychczas uzyskane nadwyżki finansowe są angażowane w zakupy wierzytelności. Monitorujemy zmiany na rynku, szczególnie usług finansowych. Rozważamy możliwość inwestycji w projekty, które będą gwarantowały zwrot z inwestycji nie mniejszy niż średni koszt kapitału pożyczonego przez Spółkę dominującą. Zarząd jednostki dominującej nie wyklucza zwiększenia zaangażowania kapitałowego w jednostkach stowarzyszonych powyżej 50%. Zwiększenie inwestycji kapitałowych może mieć miejsce pod warunkiem znacznego zwiększenia przychodów gotówkowych z wierzytelności nabytych i wypracowania wolnych środków finansowych.

3.8 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W bieżącym półroczu jednostki Grupy nie zaciągały pożyczek. Nie zawarto także innych umów kredytowych niż istniejące do końca ubiegłego roku.

3.9 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W pierwszym półroczu 2019r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 1 430 tys. zł. Objęto też emisję obligacji spoza Grupy w wysokości 7,5 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach i obligacjach zawarte są w rozdziale III pkt 6.9.1 oraz rozdziale II pkt 6.12.2 niniejszego raportu.

3.10 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. jednostki Grupy nie udzielały i nie otrzymały żadnych gwarancji i poręczeń.

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

Niniejszym przedstawiamy zdywersyfikowany portfel instrumentów finansowych zidentyfikowanych wg Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSSF 9 w odniesieniu do Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Jednostki tworzące Grupę nie posiadają papierów nie będących wartościowymi wg specyfikacji zawartej w art.2.1 pkt.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym: tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, instrumentów rynku pieniężnego, opcji, kontraktów terminowych, swapów, umów forward na stopę procentową oraz innych instrumentów pochodnych wymienionych w w/w Ustawie.

Portfel instrumentów finansowych Grupy stanowi ok. 94,88% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział 81,71%.

Dług oprocentowany, którym finansują w znacznej części swoją działalność jednostki Grupy wynika z wyemitowanych przez jednostki Grupy obligacji.

Tab. 20. Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych.

Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych	30.06.2019 (w tys. zł)	31.12.2018 (w tys. zł)
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty kapitałowe łącznie, w tym:	4 705	5 376
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0
Udziały i akcje nie notowane na aktywnym rynku	4 075	5 376
Instrumenty finansowe denominowane w PLN	268 960	245 278
- pakiety wierzytelności	235 685	213 041
- obligacje i udzielone pożyczki	12 306	10 530
- środki pieniężne	17 326	20 441
- należności	3 643	1 266
Wartość instrumentów finansowych łącznie	273 665	250 654
Suma aktywów	288 421	264 595
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	94,88%	94,73%

Kategorie zobowiązań finansowych	30.06.2019	31.12.2018
Dług oprocentowany, w tym :		
- kredyt	0	0
- wyemitowane obligacje	99 895	83 918
krótkoterminowe	21 034	25 308
długoterminowe	78 861	58 610
- pożyczki	0	0
- pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Suma zobowiązań finansowych	99 895	83 918

Ryzyko wzrostu ceny pakietów. Nabywając sprawy trudne jednostki w Grupie biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści jednostek wiążą się ze

stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Grupy, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka dominująca na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W pierwszym półroczu b.r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 7% do 19,30%.

Ryzyko kredytowe. Ryzyko kredytowe polega na niewystąpieniu świadczenia w określonej wysokości i ustalonym momencie. Grupa jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności, opartej na odzyskiwaniu należności trudnych. Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej, skrócenie procedury windykacyjnej w przypadkach nie rokujących spłaty. Innym sposobem zapobiegania jest dywersyfikacja portfela wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

Ryzyko stopy procentowej. Zmiany stopy procentowej mogą mieć wpływ na wynik finansowy Grupy, ponieważ 100% obligacji oparta jest o oprocentowanie zmienne. Średni koszt kapitału na koniec 2018r. wynosił 5,71%. Na koniec pierwszego półrocza 2019r. średni koszt wynosił 6,75%. Wpływ na taką zmianę kosztu kapitału mają obligacje B2, których stopa procentowa oparta jest o Wibor 6M powiększoną o marżę 6,45%. Zmiana stopy bazowej o 100 p.p. zwiększa wartość kosztów odsetkowych o 0,958 mln zł.

Ryzyko związane z płynnością. Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów wierzytelności, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. W pierwszym półroczu Grupa zróżnicowała także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe. W celu zapobiegania utracie płynności istotną rolę pełni oparcie finansowania działalności w przeważającej części na kapitale własnym oraz kapitale zewnętrznym długoterminowym. W minionym półroczu jednostki Grupy nie odnotowały żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

4. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.

4.1.1 Umowy z zakresie środków trwałych.

- ➡ 17 czerwca 2019r. Spółka dominująca sprzedała lokal w budynku przy ul. Serockiej 3 w Warszawie o powierzchni użytkowej 55,13 m² za kwotę 490 tys. zł.

4.1.2 Istotne umowy nabycia portfeli wierzytelności.

- ➡ W okresie od 30 stycznia do 29 lipca 2019r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfele wierzytelności od operatora telefonii zawierające łącznie 11,7 tys. spraw.
- ➡ W okresie od 11 kwietnia do 31 maja 2019r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych zawierający ok 47,6 tys. spraw.
- ➡ 27 maja 2019r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności bankowych zawierający 2,1 tys. spraw.
- ➡ W okresie od 10 czerwca do 2 sierpnia 2019r. Alfa NSFIZ nabył portfele wierzytelności z tytułu nieprzeterminowanych pożyczek zawierający 0,2 tys. spraw.

4.1.3 Istotne umowy w zakresie działalności operacyjnej.

- ➡ 10 czerwca 2019r. Alfa NSFIZ zawarł umowę o współpracy z Fingo Capital S.A. na dostawę nieprzeterminowanych wierzytelności z tytułu pożyczek.

4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

W minionym półroczu Grupa nie zrealizowała istotnych nabyć w ramach zwiększenia zasobów materialnych. Jednostki Grupy realizowały przede wszystkim zakupy nowych pakietów wierzytelności.

Tab.21 Informacja o zakupach wierzytelności w latach 2016 – 30.06.2019r.

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 30.06.2019	2018	2017	2016
Wartość nominalna zakupionych wierzytelności	224 168	346 408	335 708	469 785
Ilość transakcji	29	42	22	7
Ilość wierzytelności	61 408	22 820	33 418	21 813

4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

4.3.1 Emisja obligacji.

- ⇒ **Emisja obligacji serii B2** – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marżę 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 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. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostaną przeznaczone na inwestycje. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.
- ⇒ **Emisja obligacji serii O** – 26 czerwca 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A. przyjął uchwałę w sprawie emisji przez Future NSFIZ obligacji serii O. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 2,8 mln zł. Oprocentowanie 7,5% w skali roku. Termin spłaty 26 czerwca 2021.

4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- ⇒ **Obligacje serii W1** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ⇒ **Obligacje serii A2** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2. Których termin spłaty przypadał: 5 mln – 30.06.2019r. oraz 5 mln – 30.12.2019r. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii A2 pozostało do spłaty 30 mln zł.
- ⇒ **Obligacje serii X1** - 17 czerwca 2019r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii X1 o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł. Zgodnie z terminem wykupu 30 lipca 2019r. zostały wykupione obligacje o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ⇒ **Obligacje 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 długi 800 tys. zł.

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

4.4.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

Grupy. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję elektronicznego postępowania upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

Jednostki Grupy w pierwszym półroczu 2019r. oraz do dnia raportu nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

4.5 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ta ostatnia cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród studentów prawa, którym umożliwia się pozyskanie doświadczenia, oraz którzy po ukończeniu studiów podejmują często pracę w Spółce dominującej. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów.

Rozwój Grupy Kapitałowej skutkował w pierwszym półroczu b.r. zwiększeniem zatrudnienia oraz zmianą struktury organizacyjnej Spółki dominującej. Na dzień 30 czerwca 2019r. w strukturze Spółki działał departament windykacji, dwa departamenty sądowe, departament nadzoru właścicielskiego, departament finansowy, departament handlowy, biuro zarządzania dokumentacją, biuro informatyki i telekomunikacji, biuro zarządu oraz biuro kontroli wewnętrznej. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej zwiększyło się w pierwszym półroczu 2019r. per saldo o 15 etatów.

4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania, stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie. Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania.

Spółka dominująca kontynuuje działania w celu uporządkowania procesów zachodzących w Spółce. Towarzyszą temu zmiany w strukturze organizacyjnej. W celu optymalizacji procesów gospodarczych Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

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

Tab.22 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w 2018 roku oraz w pierwszym półroczu 2019r.

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2019	2018	01P* 2018
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	575	489	258
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	203	402	207
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	2 892	5 394	2 764
- wynagrodzenie stałe	340	652	320
- wynagrodzenie zmienne	2 552	4 742	2 444
Wynagrodzenia ogółem	3 670	6 285	3 229

*01P – pierwsze półrocze.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2019r. nie było innych umów,

przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło 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. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Akcje zostały objęte przez pracowników oraz Zarząd. Zmiany w akcjonariacie zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt.6.12.2.

19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia publikacji raportu Sąd nie wydał postanowienia.

4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W pierwszym półroczu 2019 r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka dominująca nie nabyła akcji własnych. W wyniku przejęcia w 2017r. jednostki zależnej, Spółka dominująca uzyskała 154 tys. akcji własnych. Na dzień publikacji liczba akcji zmniejszyła się do 54 tys. wycenionych w cenie nabycia 347 tys. zł.

4.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.

W pierwszym półroczu oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie prowadzono badań w Grupie.

5. Powiązania kapitałowe.

5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

Tab.23 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2019 - 30.06.2019r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 46,75% udziałów
Fingo Capital S.A.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 31,87% akcji
PPH Nida Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 76,42% udziałów w PPH Nida Sp. z o.o.
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	Marta Currit	Właściciel
ZN Sp. z o.o.	Piotr Kuchno, Marta Currit	Udziałowcy posiadający łącznie 100% udziałów

5.2 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w pkt. 6.29 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

6. Ład korporacyjny.

6.1 Informacje Ogólne.

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

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. (dalej Spółką dominującą) zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który został przyjęty na podstawie uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z 13 października 2015 r. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej <http://corp-gov.gpw.pl>.

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:
<http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>.

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

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” w całości, z zastrzeżeniem, że Spółka w sposób trwały nie stosuje:

Zasada I.Z.1.15. „informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym;”

Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Skład organów Spółki jest na bieżąco aktualizowany w drodze raportów bieżących oraz zamieszczany na stronie internetowej <http://www.gpm-vindexus.pl>. Informacje w tym zakresie w ujęciu historycznym znajdują się w raportach okresowych.

Zasada IV.Z.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.” oraz zasada I.Z.1.20. „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Spółka nie stosuje obecnie wskazanych powyżej zasad z uwagi na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z transmisją walnych zgromadzeń.

Zasada I.Z.2. „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.”

Ze względu na koszty związane z tłumaczeniami, Zarząd zdecydował o odstąpieniu od stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk. Rozważa się możliwość częściowego tłumaczenia strony internetowej na język angielski. Nie wyklucza się, że powyższa zasada w przyszłości będzie stosowana w pełnym zakresie.

Zasada IV.R.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia

walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wobec konieczności wprowadzenia szeregu rozwiązań techniczno-organizacyjnych, z którymi wiąże się znaczne koszty, Spółka nie zdecydowała się dotychczas na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powodem niestosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk przez Emitenta jest ryzyko zakłócenia prawidłowego i terminowego przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, które może być spowodowane ewentualnym wystąpieniem problemów natury techniczno-logistycznej wynikających ze stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk. W ocenie Spółki istnieje wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie zasady w przedmiotowym zakresie. Ponadto, w opinii Spółki, obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki.

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

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

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

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

Akcjonariat Spółki dominującej został opisany szczegółowo w pkt. 6.2.4 niniejszego rozdziału.

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

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

6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

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

Zarząd składa się z jednego do trzech Członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W umowach między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporach z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki”. Odpowiednie informacje zamieszczono także w pkt. 6.2.1 sprawozdania Zarządu. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

➤ Opis zasad zmiany Statutu Spółki.

Zmiany Statutu dokonuje Walne Zgromadzenie Spółki podejmując stosowną uchwałę. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, jeżeli Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej. Przez zwykłą większość głosów rozumie się, że liczba głosów oddanych „za” jest większa od liczby głosów „przeciw”, a głosy wstrzymujące się nie są brane pod uwagę.

➤ Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z 29 czerwca 2010r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisany w pkt. 6.2.5 niniejszego sprawozdania Zarządu.

➤ Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego półrocza oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w pkt. 6.2.1 oraz 6.2.2 niniejszego rozdziału.

6.2 Organy Spółki dominujące.

6.2.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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.24 Zarząd Spółki dominującej na dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, nie później niż do końca czerwca każdego roku,

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

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

6.2.2 Rada Nadzorcza.

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

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.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2019r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.25 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2019r. 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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokryciu straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 3-4,
- ustalanie, w granicach dopuszczalnych przez Statut, liczby Członków Zarządu oraz ich powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji Członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady. Delegowany Członek Rady Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności Członka Zarządu,

- udzielanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki,
- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji, których wartość przekracza 100.000 euro, w innych spółkach handlowych,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 euro,
- wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej,
- inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

6.2.3 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, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel.

Do dnia 12 lipca 2019 r. funkcjonował Komitet Audytu w składzie: Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel.

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

Zgodnie z art. 129 przywołanej powyżej Ustawy Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, przy czym większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinni być niezależni. W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden członek posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Pan Daniel Dębecki, Pan Lech Fronckiel oraz Pan Włodzimierz Tylman spełniają kryteria niezależności w rozumieniu przywołanej powyżej Ustawy. Pan Włodzimierz Tylman pełni funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu.

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Wszyscy członkowie Komitetu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, nabytą w toku kształcenia oraz pracy zawodowej.

Pan Daniel Dębecki posiada wykształcenie wyższe, w 1999 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku prawo i administracja. W latach 2000 - 2004 Pan Daniel Dębecki odbywał aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie i uzyskał uprawnienie do wykonywania zawodu radcy prawnego. W trakcie aplikacji radcowskiej Daniel Dębecki kontynuował uzyskiwanie wiedzy w zakresie rachunkowości, odbywając liczne szkolenia (np. semestralny kurs z zakresu Rachunkowości zarządczej w podmiotach prawa handlowego). W latach 1999 r. – 2007 r. Daniel Dębecki pełnił funkcję syndyka masy upadłości, nadzorcy sądowego oraz kuratora szeregu podmiotów gospodarczych. W trakcie pełnienia funkcji syndyka Daniel Dębecki w latach 2003 - 2010 nadzorował prowadzenie rachunkowości w likwidowanych przedsiębiorstwach oraz przygotowywał i składał do właściwych sądów sprawozdania rachunkowe z prowadzonej działalności. Pan Daniel Dębecki w latach 2004-2010 prowadził liczne szkolenia z zakresu prawa handlowego, prawa upadłościowego, prawa podatkowego oraz prawa finansowego, w tym rachunkowości oraz rachunkowości zarządczej dla pracowników banków, kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa, studentów Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie, kandydatów na syndyków organizowanego przez Zrzeszenie Prawników Polskich w Warszawie.

Pan Lech Fronckiel posiada wykształcenie wyższe. W 1978 r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 1979 r. Lech Fronckiel ukończył Podyplomowe Studium Pedagogiczne SGPiS. W latach 1978-1984 pracownik naukowy Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Instytut Rozwoju Gospodarczego. W 1979 r. odbył staż naukowy na Uniwersytecie we Freiburgu (Niemcy). W 1980 r. odbył staż naukowy w zakresie controllingu w LVM - Versicherungen Muenster (Niemcy). W latach 1984 - 2002 pracował w PEGiK Geokart jako kolejno Kierownik Działu Ekonomicznego, Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno - Finansowych, Dyrektor Naczelny, nadzorujący i odpowiedzialny za dział księgowości, raportowanie wyników księgowych i ich ocena, nadzór nad dyscypliną finansową i prawidłowym prowadzeniem ewidencji księgowej i sprawozdaniami finansowymi nad oddziałami Geokartu w Libii, Algierii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i w Kuwejcie. Od 2003 r. do obecnie pracownik Satoria Group SA - Wiceprezes Zarządu Spółki ds. Finansowych i Restrukturyzacji, pełniący nadzór nad pełnym obszarem spraw księgowych w Satoria SA i grupie kapitałowej Satoria. Członek rad nadzorczych oraz zarządów wielu spółek, w których nadzoruje lub nadzorował proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Pan Włodzimierz Tylman posiada wykształcenie wyższe. W 1976 r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). W 2016 r. ukończył studia podyplomowe - coaching profesjonalny Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie. Pan Włodzimierz Tylman w latach 1984-1987 pełnił funkcję dyrektora finansowego oddziału w Libii. W latach 1984-1987 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Biura ds. ekonomiczno-finansowych w spółce METAEXPORT Sp. z o.o. W latach 1990-1992 pełnił funkcję I Zastępcy Dyrektora Generalnego oraz Dyrektora Finansowego w spółce Fabryka Samochodów Osobowych w Warszawie. W latach 1992-1994 pełnił funkcję Dyrektora ds. Finansów i Marketingu w spółce Zakłady Przemysłu Ciągnikowego Ursus w Warszawie. W latach 1994-1995 pełnił funkcję Dyrektora finansowego w spółce Łódzkie Zakłady Przemysłu Spirytusowego Polmos w Łodzi. Od 1995 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce Towarzystwo Wspólnego Inwestowania Taco Sp. z o.o.

Pan Sławomir Trojanowski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000 - 2011 Sławomir Trojanowski pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińsko - Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006 r. prowadzi własną działalność gospodarczą - kancelarię radcy prawnego. Członek rad nadzorczych wielu spółek, w tym również spółek komunalnych oraz spółek skarbu państwa – w których nadzoruje proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem to:

- wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonuje Rada Nadzorcza uwzględniając rekomendację Komitetu Audytu;
- zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych, które nakazywałyby Radzie Nadzorczej wybór podmiotu uprawnionego do badania spośród określonej kategorii lub wykazu podmiotów uprawnionych do badania. Klauzule takie są nieważne z mocy prawa;
- Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru, a Komitet Audytu na etapie przygotowywania rekomendacji, kierują się wytycznymi wskazanymi w Polityce, w szczególności są to: cena, dotychczasowe doświadczenie, kwalifikacje zawodowe oraz dostępność biegłych rewidentów;
- biegły rewident, firma audytorska przeprowadzająca ustawowe badanie sprawozdań finansowych Spółki lub Grupy Kapitałowej nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki i spółek Grupy Kapitałowej żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynności rewizji finansowej;
- usługami zabronionymi nie są usługi wskazane w art. 136 ust. 2 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym;
- świadczenie usług, o których mowa w punkcie 2, możliwe jest tylko w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności i wyrażeniu zgody przez Komitet Audytu;
- w stosownych przypadkach Komitet Audytu wydaje wytyczne dotyczące usług.

W dniu 17 kwietnia 2019 r. została wydana rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 r. Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki. Wybór firmy audytorskiej dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W 2019 r. odbyły się trzy posiedzenia Komitetu. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2019 r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- analizą ofert firm audytorskich na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2018,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2019 r.

6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

21 lutego 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki przez AgioFunds TFI S.A. oraz fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Na dzień zawiadomienia Fundusz i inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 1 555 776 akcji spółki, co stanowi 13,37% kapitału zakładowego Spółki.

25 lutego 2019r. oraz 11 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. Na dzień ostatniego zawiadomienia fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. posiadają łącznie 888 775 akcji, co stanowi 7,64% kapitału zakładowego Spółki.

7 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu przez fundusz zarządzany przez Opoka TFI S.A. akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz zarządzany przez Towarzystwo posiadał 700 000 akcji spółki, co stanowi 6,01% kapitału zakładowego Spółki.

Tab. 26 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2019r.

Akcjonariusz	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.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło 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. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia publikacji raportu Sąd nie wydał postanowienia.

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.

Tab.27 Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	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%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 449	28,93%	3 368 449	28,93%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	100,00%

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszym półroczu 2019r. oraz do dnia publikacji raportu nie zachodziły inne zmiany w stanie akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Nie było również innych zmian w stanie posiadania akcji przez podmioty posiadające min. 5% akcji Spółki.

6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

Do udziału w WZA uprawnione są wszystkie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą WZA (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Aby móc wziąć w nim udział należy zarejestrować swój udział w WZA na podstawie odpowiednich przepisów k.s.h. (art. 406). Dodatkowo prawo do uczestnictwa w WZA mają

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, Biegły Rewident Spółki oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Zgromadzenie, jeśli tylko akcjonariusze zwykłą większością głosów nie zdecydują inaczej. Polskie prawodawstwo umożliwia wykonywanie praw z akcji za pośrednictwem pełnomocnika. Wystarczy wystawienie dokumentu pełnomocnictwa, aby wskazana osoba mogła reprezentować akcjonariusza na WZA. Każdy akcjonariusz obecny na WZA potwierdza swoją obecność własnoręcznym podpisem, pełnomocnicy muszą złożyć oryginalny dokument pełnomocnictwa oraz składają własny podpis obok nazwiska osoby, którą reprezentują.

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjętą na ZWZA w dniu 28 czerwca 2019r. uchwałą *w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii L w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii L do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki*. 19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane.

6.2.8 Informacje o audytorze.

17 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do badań sprawozdań finansowych do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2019r., a także do badania sprawozdania finansowego za 2019 rok. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej wybrana firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Spółce są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

Spółka dominująca posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

Tab.28 Informacje o audytorze.

Mac Auditor Sp. z o. o.	
Adres	Ul. Obrzeźna 5/8p, Warszawa 02-691
NIP	1180064610
REGON	010411221
Nr w odpowiednim rejestrze	244
KRS	0000099338

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto 27 czerwca 2019r.

Tab. 29 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2019 Mac Auditor Sp. z o. o.	01.01-31.12.2018 Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
Badanie funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	59	59
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	19	19
- za pozostałe usługi		
RAZEM	139	129

7. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

7.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

☞ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na wyniki i płynność finansową jednostek Grupy. Pogorszenie koniunktury gospodarczej skutkuje wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów oraz spadkiem popytu. Wpłyne to w bezpośredni sposób na zdolność regulowania zobowiązań przez osoby fizyczne i przedsiębiorstwa - powstaną zatory płatnicze. W takiej sytuacji może wystąpić zmniejszenie wpływów z windykacji, a w konsekwencji pogorszenie wyników Grupy i ograniczenie jej płynności aktywów posiadanych przez Grupę. Utrzymywanie się w dekonunkturze w gospodarce przez dłuższy może ograniczyć znacząco rozwój Grupy. Z drugiej strony gorsza koniunktura gospodarcza spowoduje wzrost wolumenu możliwych do nabycia wierzytelności. Konsekwencją tego może być korzystniejsza oferta wystawianych do sprzedaży wierzytelności zarówno pod względem ceny jak i pozostałych

warunków zakupu. W przypadku ponownego odwrócenia cyklu gospodarczego zwiększy się odzyskiwalność nabytych wierzytelności, co wpłynie pozytywnie na wyniki Grupy.

⊕ **Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.**

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

⊕ **Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.**

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

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

Pomimo tego należy uznać że jest to istotne ryzyko, w szczególności że założeniem obecnie procedowanych oraz implementowanych zmian prawnych dotyczących windykacji należności jest poprawa sytuacji prawnej dłużnika bez uwzględnienia interesów egzekwującego wierzyciela.

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na dwie zmiany regulacji prawnych, które mają istotny wpływ na windykację wierzytelności.

Pierwsza z nich to ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r., która weszła w życie z dniem 9 lipca 2018 r. Przewiduje ona m.in. 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 oraz wprowadzenia 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. Ustawa wprowadza jednocześnie zasadę, zgodnie z którą po upływie terminu przedawnienia nie można domagać się zaspokojenia roszczenia przysługującego przeciwko konsumentowi. Co więcej przepisy przejściowe ww. ustawy naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa wprowadzając mechanizm w oparciu, o który roszczenia powstałe przed wejściem w życie ustawy przedawniają się w terminie liczonym zgodnie z dotychczas obowiązującymi zasadami, ale jeżeli nowy termin przedawnienia jest krótszy to termin przedawnienia jest jednocześnie ograniczony nowym skróconym terminem przedawnienia liczonym od daty wejścia w życie ustawy.

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

Druga zmiana jest skutkiem wejścia w życie w dniu 01 stycznia 2019 r. przepisów ustawy z 28 lutego 2018 r. o kosztach komorniczych.

Nowa ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Średnia opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3%, a ich wysokość uzależniona jest od sposobu i terminu dokonania spłaty długu. Istotną zmianą w zakresie kosztów postępowania egzekucyjnego jest obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji. Przepisy tej ustawy, z pewnymi wyjątkami, mają być stosowane także do postępowań wszczętych i niezakończonych do dnia wejścia ustawy w życie. Również w przypadku ustawy o kosztach komorniczych przepisy przejściowe naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa poprzez zastosowanie przepisów art. 29 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego) oraz art. 30 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej obciążającej wierzyciela w przypadku oczywiście niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania

osoby niebędącej dłużnikiem). Skutkiem tego może być dodatkowy wzrost kosztów egzekucji w pierwszych miesiącach 2019 r., wynikający z umarzania przez Komorników postępowań wszczętych jeszcze przed wejściem w życie nowych przepisów. Zgodnie z art. 29 ust. 4 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. Art. 29 ust. 5 ustawy z 28 lutego 2018r. przewiduje wyłączenia od pobierania tej opłaty z wyjątkiem wierzytelności, które były przedmiotem obrotu. Również w przypadku umorzenia egzekucji na wniosek wierzyciela lub wobec jego bezczynności, wierzyciel ma być obciążany opłatą stosunkową w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania (art. 29 ust. 1). Dotychczas w takich przypadkach opłata stosunkowa obciążała dłużnika. Wyjątkiem będzie sytuacja, gdy przyczyną umorzenia była spłata zadłużenia lub zawarcie ugody między dłużnikiem a wierzycielem. Odnosząc się do art. 29 ust. 1 należy mieć również na uwadze sytuacje, w których dojdzie do zawieszania postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwieńczonego wydaniem postanowienia w przedmiocie stwierdzenia nabycia spadku w terminie 6 miesięcy od wydania postanowienia o zawieszeniu postępowania).

Wierzyciel może być także (art. 30) w przypadku niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania we wniosku osoby nie będącej dłużnikiem obciążony opłatą stosunkową w wysokości 10% egzekwowanego świadczenia. Wg poprzednio obowiązujących przepisów opłata w takim przypadku wynosiła 5% egzekwowanego świadczenia.

Powyższe zmiany będą skutkowały wzrostem kosztów prowadzenia egzekucji, zwłaszcza dla wierzycieli nie będących wierzycielami pierwotnymi. Będzie to miało wpływ na zwiększenie wolumenu spraw windykowanych na drodze polubownej i zakresu podejmowanych na tej drodze działań. Przed wszczęciem postępowania egzekucyjnego wierzyciel będzie podejmował szereg czynności mających na celu dobrowolną spłatę zadłużenia, tak aby zmniejszyć ilość wszczynanych egzekucji. Dotyczy to zwłaszcza spraw o niskich nominałach oraz spraw o wysokim ryzyku bezskuteczności egzekucji. Egzekucja komornicza będzie stosowana dopiero po wyczerpaniu innych sposobów windykacji oraz w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa jej skutecznego przeprowadzenia.

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 wycenach wartości godziwej objętych przez Grupę wierzytelności.

Wspomnieć należy, że została przyjęta i podpisana ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ma na celu gruntowną zmianę procedury cywilnej co z pewnością spowoduje konieczność wprowadzenia zmian mających na celu przystosowanie działalności grupy kapitałowej do nowego stanu prawnego. Część przepisów weszła w życie 21.08.2019 r., kolejne wejdą w życie z dniem 07.11.2019 r., a ostatnia partia w dniu 07.02.2020 r. Jedną z bardziej istotnych zmian to likwidacja dotychczas funkcjonującej w postępowaniu cywilnym „fikcji doręczeń”. W związku z powyższą zmianą nie można wykluczyć wydłużenia czasu oczekiwania na tytuły egzekucyjne i w konsekwencji wydłużenia okresu przekazania spraw do komornika.

Nie można pominąć również rządowego projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie (druk 3600), którego procedowanie jest zawieszono do dnia 30.09.2019 r. bowiem projekt został złożony do Komisji Europejskiej celem poddania go procedurze notyfikacji, z uwagi na fakt, iż zawiera w swej treści „przepisy techniczne” w rozumieniu dyrektywy UE 2015/1535. Pomimo, iż ustawa bezspornie wpłynie ona na rynek usług finansowych poprzez obniżenie limitu kosztów pozaodsetkowych, to jednak nie będzie miało żadnego wpływu na wartość godziwą posiadanych przez fundusz pakietów wierzytelności wyliczoną na dzień 30.06.2019 r. z uwagi na fakt, że przepisy ustawy odnoszą się będą do zobowiązań powstałych z czynności prawnych dokonanych oraz umów zawieranych po dniu jej wejścia w życie. Projekt wskazuje na 6 miesięczny termin vacatio legis.

Przyjęcie przez Rząd projektu ustawy antylichwiarskiej ma za zadanie zredukowanie limitu kosztów pozaodsetkowych. W związku z zaproponowanymi zmianami instytucje udzielające pożyczek biorą na siebie wyższe ryzyko niewypłacalności klienta niż banki. Według projektu, oprocentowanie pożyczek nie będzie mogło przekraczać rocznie 10%, a tak rygorystyczny wymóg nie jest możliwy do spełnienia przez banki, a tym samym wykluczy je z tego segmentu rynku. W związku z obniżeniem kosztów pozaodsetkowych należy liczyć się z tym, że wzrośnie liczba pożyczek, które od początku nie będą spłacane, a które w późniejszym okresie pojawiają się w pakietach przeznaczonych do sprzedaży do firm windykacyjnych.

☞ **Ryzyko związane z upadłością konsumencką.**

Upadłość konsumencka została wprowadzona do systemu prawnego w 2009 r. Wówczas upadłość konsumencką mogły ogłosić tylko osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności np. na skutek kataklizmu, choroby, czy wypadku. Osoba fizyczna

chcąc ogłosić upadłość konsumencką musiała także posiadać majątek wystarczający na zabezpieczenie kosztów postępowania. Taki sposób ukształtowania przepisów powodował iż upadłość konsumencka była ogłaszana sporadycznie, w wyjątkowych przypadkach.

Sytuacja zmieniła się na skutek nowelizacji ustawy prawo upadłościowe w 2014 r. Dłużnik nie musiał już wykazywać, że niewypłacalność jest skutkiem wyjątkowych i niezależnych od niego okoliczności. Ogłoszenie upadłości konsumenckiej uzależnione zostało od wystąpienia następujących przesłanek – niewypłacalności dłużnika i stopnia przyczynienia się do niej dłużnika. Nie można ogłosić upadłości dłużnika, który doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa. Oczywiście sąd przy rozpoznawaniu wniosku o ogłoszenie upadłości bierze pod uwagę także względy słuszności lub względy humanitarne, ale dwiema poprzednimi przesłankami jest związany.

Kolejną istotną nowelizacją ustawy prawo upadłościowe z 2016 r. ustawodawca umożliwił prowadzenie postępowania upadłościowego według przepisów dotyczących upadłości konsumenckiej także wobec byłych przedsiębiorców. Ex-przedsiębiorcy uprawnieni są do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości konsumenckiej już następnego dnia po wykreśleniu z właściwego rejestru lub zaprzestaniu prowadzenia działalności gospodarczej, a więc nie muszą już czekać jednego roku na wniosek o oddłużenie.

Od momentu wejścia w życie nowelizacji prawa upadłościowego z lat 2014-2016 rośnie liczba upadłości konsumenckich. W 2015 roku złożono 5 616 wniosków o ogłoszenie upadłości, w 2017 roku liczba ta wzrosła dwukrotnie – złożono już 11 120 wniosków, z czego pozytywnie rozpoznanych zostało 5 470 wniosków.

Przepisy funkcjonujące do dnia dzisiejszego oraz ilość ogłaszanych upadłości konsumenckich nie miała istotnego wpływu na działalność oraz wyniki finansowe Spółki.

W dniu 18 kwietnia 2018 r. Minister Sprawiedliwości przedstawił kolejny projekt gruntownych zmian prawa upadłościowego, zgodnie z którym min. łatwiej niż dotychczas będzie można ogłosić upadłość konsumencką. Główna zmiana prawa upadłościowego ma polegać na ogłoszeniu upadłości konsumenckiej nawet wówczas, gdy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa. Dopiero na etapie ustalania planu spłaty na końcu postępowania upadłościowego Sąd oceni, czy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub jej pogłębienia wskutek umyślności lub rażącego niedbalstwa. Zła wola w zaciąganiu zobowiązań nie będzie zatem skutkować już oddaleniem wniosku o ogłoszenie upadłości jak ma to miejsce obecnie, a dłużnik ryzykuje jedynie ustaleniem planu spłaty wierzycieli na okres nie krótszy niż trzy lata i nie dłuższy niż siedem lat. Dnia 30 sierpnia 2019 r. Sejm przyjął poprawki Senatu do ustawy o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw. Ustawa czeka na podpis Prezydenta RP.

Istnieje ryzyko, że zakresem działania aktualnie procedowanej nowelizacji w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które wykorzystają możliwość ogłoszenia upadłości konsumenckiej z pokrzywdzeniem swoich wierzycieli.

Spółce trudno jest ocenić całłościowy wpływ nowych regulacji na jej funkcjonowanie. Spółka nie może jednakże wykluczyć, że wprowadzenie przepisów w aktualnie procedowanym kształcie odbije się w perspektywie krótkoterminowej negatywnie na jej wynikach. W średniej oraz długiej perspektywie Spółka zakłada, iż dostosuje swoją działalność do zmienionego otoczenia prawnego.

W związku z powyższym Spółka ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako średnie. Spółka nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stałą analizę otoczenia prawnego oraz rynku wierzycielności.

➡ Ryzyko związane z polityką dostawców wierzycielności w zakresie sprzedaży pakietów wierzycielności.

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

➡ Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

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

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

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

⊕ **Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.**

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi. W opinii Spółki wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki oraz Grupy.

⊕ **Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych.**

Spółka dominująca przetwarza na znaczną skalę dane osobowe dłużników. Spółka stosuje odpowiednie procedury wewnętrzne oraz rozwiązania techniczne i organizacyjne, które zapewniają, iż przetwarzanie danych osobowych odbywa się zgodnie z przepisami prawa. Tym niemniej istnieje ryzyko, iż przetwarzane przez Spółkę dane osobowe zostaną ujawnione osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych Spółka może być narażona na zastosowanie wobec niej sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Spółka zarządza powyższym ryzykiem stosując najlepsze standardy przetwarzania danych osobowych.

⊕ **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego.**

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF. W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka spełnia szereg wymogów organizacyjno –prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie. W związku z nadzorem sprawowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego jednostki Grupy podlegają rozszerzonym obowiązkom sprawozdawczym. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez wykonywanie działalności zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

7.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” funkcjonuje na rynku zakupów wierzytelności, charakteryzującym się wysoką konkurencją. Rozwój Grupy charakteryzuje się systematycznym wzrostem przychodów i zysków. Grupa tworzy dla gospodarki wartość dodaną nie tylko poprzez usprawnianie zatorów płatniczych, wypracowywane zyski czy tworzenie miejsc pracy, lecz także w zakresie dbałości o wizerunek branży, której celem ostatecznym jest restrukturyzacja długu. Wolumen spraw, które posiada Grupa, pozwala jej na zachowanie dużej elastyczności i stabilności w funkcjonowaniu.

Grupa w większym stopniu będzie dążyć do odzyskiwania wierzytelności na drodze polubownej tj. poprzez zawieranie ugód umożliwiających osobom zadłużonym rozłożenie spłaty zobowiązania na dogodnie dla obu stron raty. Dochodzenie roszczeń poprzez stosowanie instrumentów na drodze prawnej i egzekucyjnej generuje wysokie koszty, które w konsekwencji obciążą dłużnika. Dlatego windykacja polubowna powinna doprowadzić do szybszych spłat wierzytelności przy niższych kosztach (w relacji do ewentualnych kosztów sądowych i egzekucyjnych).

Ze względu na istotne, negatywne z punktu widzenia wierzyciela prowadzącego postępowania sądowe oraz egzekucyjne zmiany prawne celem Grupy jest zwiększenie udziału wierzytelności regularnych w aktywach Grupy.

Poniżej wskazano czynniki istotne w naszej ocenie dla perspektyw rozwoju działalności Grupy.

⊕ **Poprawa organizacji pracy.**

Grupa rozwija działalność, głównie poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności lub przyjmowanie wierzytelności do obsługi. W związku z tym konieczne jest zwiększanie efektywności pracy zespołów zatrudnionych w Grupie. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki udoskonaleniu systemu informatycznego oraz cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym Grupa jest w stanie bez problemów dostosować się do zmieniającego ustawodawstwa co powoduje, że nie generuje dodatkowych kosztów związanych z nieterminowym dostosowywaniem się do zmian.

⊕ **Rozwój oferty.**

Grupa dąży do zabezpieczenia przychodów w okresach przyszłych poprzez dywersyfikację dostawców wierzytelności. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Grupa kładzie nacisk na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych – GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ, Alfa NSFIZ. Dzięki temu Grupa osiąga dodatkowe przychody z

tytułu obsługi pakietów wierzytelności sekurytyzowanych. Skala działalności zwiększa się z roku na rok, co pozwala Grupie na poprawienie rentowności.

➤ Korzyści skali.

Grupa w nadchodzących okresach będzie kontynuowała zakupy kolejnych pakietów wierzytelności od dostawców usług masowych oraz bankowych. Oznacza to wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco. Wraz ze wzrostem skali działalności Grupa może dokonywać zakupów większych portfeli o coraz wyższej wartości nominalnej, nabywając je przy korzystniejszych cenach. Dzięki temu możliwa będzie poprawa rentowności Grupy. Poprawienie rentowności niewątpliwie wpłynie na możliwości rozwojowe grupy, w tym wprowadzanie nowych produktów bądź usług związanych z obrotem wierzytelnościami.

➤ Perspektywy rozwoju działalności.

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

8. Polityka dywidendy.

Zarząd Spółki dominującej przyjął politykę w zakresie wypłaty dywidendy, przedstawioną w raporcie bieżącym numer 9/2017 z dnia 2 czerwca 2018 r.

Zarząd Spółki regularnie rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy. Intencją Zarządu jest, aby wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję rosła co roku co najmniej o 5 gr. Każdorazowo, przy ostatecznym ustalaniu wartości dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd Spółki rozważy następujące istotne czynniki:

- osiągnięty przez Spółkę zysk netto,
- potrzeby inwestycyjne wynikające z realizacji strategii Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus (zwaną dalej "Grupą"),
- stopę dywidendy i wskaźniki wypłaty stosowane przez porównywalne spółki,
- zapotrzebowanie na wolne środki zabezpieczające płynność, które uzależnione będą od aktualnych i oczekiwanych warunków rynkowych, wysokości zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi zadłużenia oraz warunków optymalizacji struktury finansowania działalności Grupy.

W zależności od wskazanych powyżej istotnych czynników, rekomendacja Zarządu może być w poszczególnych latach odmienna od zakładanej w niniejszej polityce dywidendowej.

W okresach historycznych wypłacono dywidendę:

Tabela 30 Wypłacona dywidenda w okresach historycznych.

Rok obrotowy zakończony	Data wypłaty	Dywidenda w zł na jedną akcję	Ilość akcji w szt.	Dywidenda wypłacona w zł
31.12.2018	18.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50
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
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90

* Wyłączono z dywidendy akcje własne w ilości 154 000 szt.

**Wyłączono z dywidendy akcje własne w ilości 54 000 szt.

Z podziału zysku netto za lata sprawozdawcze 2013-2018 wypłacono łącznie dywidendę 12 125 tys. zł.

Artur Zdunek

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 10 września 2019r.

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody z działalności operacyjnej	23 463	47 247	21 978
Przychody z wierzytelności nabytych	21 090	42 631	19 644
Inne przychody	2 373	4 616	2 334
Koszt własny przychodów	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 463	47 247	21 978
Pozostałe przychody operacyjne	17	57	40
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	12 527	23 597	11 593
Pozostałe koszty operacyjne	34	54	31
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 919	23 653	10 394
Przychody finansowe	1 298	180	79
Koszty finansowe	3 897	5 396	2 581
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(71)	(30)	(100)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 249	18 407	7 792
Podatek dochodowy	216	519	(25)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 033	17 888	7 817
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	8 033	17 888	7 817
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0
Suma innych dochodów, w tym:	8 033	17 888	7 817
Suma innych dochodów przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma innych dochodów przypadająca na podmiot dominujący	8 033	17 888	7 817
Zysk (strata) netto:	8 033	17 888	7 817
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	8 033	17 888	7 817
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,69	1,54	0,67
Rozwodniony za okres obrotowy	0,69	1,54	0,67
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,69	1,54	0,67
Rozwodniony za okres obrotowy	0,69	1,54	0,67
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	19 346	19 277
Rzeczowe aktywa trwałe	10 547	10 118
Wartości niematerialne	49	55
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 613	2 140
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 092	3 236
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 045	3 728
Aktywa obrotowe	269 075	245 318
Należności handlowe i pozostałe	3 643	1 266
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite (MSR 39)		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	235 685	213 041
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	12 306	10 530
Rozliczenia międzyokresowe	115	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 326	20 441
AKTYWA RAZEM	288 421	264 595

PASYWA	30.06.2019	31.12.2018
Kapitał własny	181 508	177 090
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	181 508	177 090
Kapitał zakładowy	1 164	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	145 714	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	19 966	117 459
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 033	17 888
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	0	0
Zobowiązanie długoterminowe	79 513	59 244
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	78 861	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133	155
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	519	479
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	27 400	28 261
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 034	25 308
Zobowiązania handlowe	958	1 350
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	116	244
Pozostałe zobowiązania	4 684	834
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	492	453
Pozostałe rezerwy	116	72
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	288 421	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	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariusz y jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują- cych	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347		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		177 090		177 090
Emisja akcji									
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.- ZFSS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r.- pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						8 033	8 033		8 033
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2019r.	1 164	6 978	(347)	145 714	19 966	8 033	181 508		181 508
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2018r.									
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									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2017r.- część przeznaczona na ZFSS					(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						7 817	7 817		7 817
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2018r.	1 159	6 935	(347)	33 588	117 459	7 817	166 611		166 611

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 249	7 792
Korekty razem	(22 160)	(71)
Amortyzacja	259	162
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 495	2 350
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	226	271
Udział w zyskach osób prawnych	71	100
Zmiana stanu rezerw	123	75
Zmiana stanu wierzytelności	(22 644)	(1 413)
Zmiana stanu należności	(2 458)	(1 185)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(157)	(408)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(75)	(23)
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	(13 911)	7 721
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(683)	(403)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 594)	7 318
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	9 033	6 168
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	491	3
Zbycie aktywów finansowych	8 095	6 082
Odsetki	447	83
Wydatki	(10 665)	(5 277)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 174)	(2 727)
Wydatki na aktywa finansowe	(8 930)	(2 550)
Inne wydatki inwestycyjne	(561)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 632)	891
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	47 800	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	47 800	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(34 689)	(6 729)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spłata kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(32 000)	(3 900)
Odsetki	(2 689)	(2 829)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 111	(6 729)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(3 115)	1 480
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(3 115)	1 480
F. Środki pieniężne na początek okresu	20 441	28 697
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	17 326	30 177

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
I. Amortyzacja:	259	162
II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	2 495	2 350
1. Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b + c + d)	(435)	(230)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(1 298)	(79)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	62	122
c. Przychód ze zbycia udziałów	1 000	
d. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej	(199)	(273)
2. Koszty obsługi zadłużenia (e + f + g)	2 930	2 580
e. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 897	2 581
f. Pozostałe koszty odsetkowe	(5)	(1)
g. Koszt zbytych udziałów	(962)	
III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:	226	271
1. Wycena udziałów i akcji w jednostkach pozostałych	199	284
2. Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	
3. Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		(2)
4. Utrata wartości	65	(11)
IV. Udział w zyskach osób prawnych	71	100
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	123	75
1. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	44	38
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	79	37
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	(22 644)	(1 413)
1. Zakup wierzytelności	(44 188)	(15 272)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(3 740)	(8 873)
3. Przychody z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(21 090)	(19 644)
4. Wpływy z wierzytelności	46 374	42 376
VII. Zmiana należności, w tym:	(2 458)	(1 185)
1. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(2 377)	(1 138)
2. Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(98)	(47)
3. Wyłączenie należności z tyt. pożyczek	19	
4. Utrata wartości należności	(2)	
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	(157)	(408)
1. Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(392)	(383)
2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	3 850	2 912
3. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podziału zysku	(3 575)	(2 967)
5. Zmiana stanu potrąconych zobowiązań		70
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(75)	(23)
1. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(75)	(23)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej		
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(22 160)	(71)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
I. Wpływy inwestycyjne	9 033	6 168
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	7 095	6 082
a Spłata pożyczek	2 595	6 082
b. Wpływy z umorzonych obligacji	4 500	0
2.Otrzymane odsetki, w tym:	447	83
a Odsetki od pożyczek i obligacji	447	83
3.Zbycie aktywów finansowych	1 000	0
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	491	3
II. Wydatki inwestycyjne	(10 665)	(5 277)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(1 174)	(2 727)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(8 930)	(550)
a Objęcie obligacji serii C1		(2 000)
b Objęcie obligacji serii A	(7 500)	
c Udzielenie pożyczek	(1 430)	(550)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(561)	0
a Nabycie akcji i udziałów	(561)	0
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(1 632)	891

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
I. Wpływy finansowe	47 800	0
1.Wpływy z emisji akcji	0	0
2.Kredyty i pożyczki	0	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	0
II. Wydatki finansowe	(34 689)	(6 729)
1.Nabycie udziałów (akcji własnych)	0	0
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.Inne wypłaty z podziału zysku	0	0
4.Spłata kredytów i pożyczek	0	0
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(32 000)	(3 900)
a Wykup obligacji serii Z1		(3 900)
b Wykup obligacji serii W1	(18 000)	
c Wykup obligacji serii X1	(4 000)	
d Wykup obligacji serii A2	(10 000)	
6.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0
7.Zapłacone odsetki, w tym:	(2 689)	(2 829)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(2 671)	(2 811)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(18)	(18)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	13 111	(6 729)

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

PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
GPM Vindexus S.A.	7 628	6 184
GPM Vindexus NSFIZ	23 236	20 462
Future NSFIZ	9 122	8 904
Alfa NSFIZ	6 388	6 826
Wpływy z wierzytelności ogółem	46 374	42 376

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	21 090	19 644
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	24 262	25 047
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	(3 172)	(5 403)

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Zużycie materiałów i energii	320	189
Usługi obce	5 529	5 783
Podatki i opłaty	602	531
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	5 762	4 848
Amortyzacja	259	162
Pozostałe koszty	55	80
RAZEM	12 527	11 593

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	5	21
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	4	18
Pozostałe	8	1
RAZEM	17	40

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Koszty zakończonej windykacji	23	31
Pozostałe	11	
RAZEM	34	31

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody odsetkowe od środków na rachunkach bankowych	62	122
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	435	230
Sprzedaż udziałów i akcji	1 000	
Skutki wyceny udziałów w jednostkach pozostałych	(199)	(273)
Pozostałe przychody	0	
RAZEM	1 298	79

Koszty finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Odsetki od kredytu	18	18
Odsetki od obligacji	2 847	2 563
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	962	
Utrata wartości aktywów finansowych	65	
Pozostałe koszty	5	
RAZEM	3 897	2 581

PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Bieżący podatek dochodowy	555	1 539
Odroczony podatek dochodowy	(339)	(1 020)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(339)	(1 020)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	216	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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1.Zysk przed opodatkowaniem	8 249	18 407
2.Wynik jednostek zależnych nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:	(9 284)	1 278
Wynik GPM Vindexus NSFIZ	(8 105)	(13 283)
Wynik Future NSFIZ	(1 637)	(4 296)
Wynik Alfa NSFIZ	145	(2 782)
Suma korekt konsolidacyjnych	313	21 639
3.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania	3 954	(11 585)
Dochód do opodatkowania	2 919	8 100
Odliczenia od dochodu	0	0
Podstawa opodatkowania	2 919	8 100
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	555	1 539
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	555	1 539
Podatek ujęty w kapitałach własnych	0	0
Efektywna stawka podatku	6,73%	8,36%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	30.06.2019	31.12.2018
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	519	479
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	492	453
Pozostałe rezerwy	63	35
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości nie materialnych i prawnych	0	10
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	50	20
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	18 338	17 166
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 088	818
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF 9	137	118
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	253	186
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	351	338
Suma ujemnych różnic przejściowych	21 291	19 623
stawka podatkowa	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 045	3 728

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek	30.06.2019	31.12.2018
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	424	361
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	0	0
Skutki wyceny obligacji i pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	118	185
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	158	268
Suma dodatnich różnic przejściowych	700	814
stawka podatkowa	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	133	155

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	133	(22)		155
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 045)	(317)		(3 728)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A-B)	(3 912)	(339)		(3 573)

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2019r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2019	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”.

Jednostka dominująca	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

Jednostka zależna	GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok. 1, 04-329 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	312
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok.1, 04-329 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	671
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok. 1, 04-329 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	832
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest obrót wierzytelnościami, windykacja należności, obrót prawami majątkowymi, doradztwo i pośrednictwo finansowe. Szersze informacje o jednostkach tworzących Grupę przedstawiono w rozdziale I pkt.1.4 niniejszego raportu.

6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019r. do 30.06.2019r. 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 pierwsze półrocze 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 niepodzielonym 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.

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 - 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

Pakiety wierzytelności

Skutkiem przyjęcia MSSF 9 jest zmiana klasyfikacji nabytych pakietów wierzytelności, wycenianych dotychczas jako aktywa dostępne do sprzedaży w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest w zamortyzowanym koszcie. Zmiana ta miała znaczący wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wynik okresu bieżącego i niepodzielony wynik finansowy. 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 to Stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy instrumentu finansowego (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne), jednakże nie uwzględnia oczekiwanych strat kredytowych. Wyliczenie obejmuje wszelkie płacone lub otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej koszty transakcyjne oraz wszystkie pozostałe premie lub dyskonta. Przyjmuje się założenie, że przepływy pieniężne oraz oczekiwany okres życia grupy podobnych instrumentów finansowych mogą być wiarygodnie oszacowane. Jednakże w rzadkich przypadkach, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie przepływów pieniężnych lub oczekiwanego okresu życia instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych), jednostka dokonuje wyliczeń w oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

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.

Utrata wartości

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.

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.

Dla należności z tytułu pożyczek szacuje się przyszłe straty oczekiwane, a ich wpływ na wynik finansowy ujmuje się przez tworzenie wyższych odpisów aktualizujących.

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.

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 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.

6.4.1 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.

6.4.2 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.-30.06.2019r. Grupa posiadała dwie 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.

6.4.3 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 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 funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ zawarto w rozdziale I pkt. 1.4 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

⊕ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 07.04.2011r., 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 dominująca nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B, 28 września 2012r. Spółka dominująca nabyła 9 certyfikatów serii C. Pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ Spółka dominująca uzyskała poprzez nabycie 2 stycznia 2013r. dwóch certyfikatów inwestycyjnych serii A za kwotę 400 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.

6.4.4 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne.

6.4.5 Wspólne przedsięwzięcia.

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę nad ustaleniem umownym mają prawa do aktywów netto tego przedsięwzięcia. Udział we wspólnym przedsięwzięciu jest wyceniany zgodnie z metodą praw własności. W momencie początkowego ujęcia inwestycja we wspólnym przedsięwzięciu jest ujmowana według kosztu, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, odnotowanych przez nią po dacie nabycia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, ujmuje się w zysku lub stracie inwestora. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być też konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału inwestora we wspólnym przedsięwzięciu.

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2019r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2018-30.06.2018 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2018-31.12.2018.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności 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 21 090 tys. zł i stanowią ponad 89,89% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie

zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w pierwszym półroczu 2019r. 2 373 tys. zł, co stanowi udział 10,11% 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- 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody z działalności operacyjnej	23 463	47 247	21 978
Przychody z wierzytelności nabytych	21 090	42 631	19 644
Inne przychody	2 373	4 616	2 334
Zarządzanie wierzytelnościami własnym / udział w przychodach	89,89%	90,23%	89,38%
Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych / inne przychody	10,11%	9,77%	10,62%

W latach ubiegłych udział przychodów z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przekraczał limitu 10%, segment ten nie był identyfikowany, nie przypisano mu przychodów, kosztów i zysków. Z uwagi na wzrost udziału w przychodach uzyskiwanych z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych powyżej 10% na 30.06.2019 r., przekroczono limit 10%.

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019 – 30.06.2019r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	21 090	2 373	23 463
Przychody z wierzytelności nabytych	21 090		21 090
Inne przychody		2 373	2 373
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 090	2 373	23 463
Pozostałe przychody operacyjne	17		17
Koszty ogólnego zarządu	10 154	2 373	12 527
Pozostałe koszty operacyjne	34		34
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 919	(0)	10 919
Przychody finansowe	1 298		1 298
Koszty finansowe	3 879	18	3 897
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(71)		(71)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 267	(18)	8 249
Podatek dochodowy	216	0	216
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 051	(18)	8 033
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	8 051	(18)	8 033

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	19 346		19 346
Należności	3 141	502	3 643
Pakiety wierzytelności	235 685		235 685
Pozostałe aktywa obrotowe	29 747		29 747
Suma aktywów	287 919	502	288 421

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 wierzycelnościami własnymi	Zarządzanie wierzycelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	42 631	4 616	47 247
Przychody z wierzycelności 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 pierwszym półroczu 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 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.

6.8.1 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.

L.p.	01.01.2019 – 30.06.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych				
	Sprzedaż lokalu	Wpływ środków pieniężnych	Rzeczowe aktywa trwałe	490	Opisano w rozdziale III pkt 6.6.1
	Nabycia środków trwałych	Poniesione wydatki	Rzeczowe aktywa trwałe	(1 174)	Opisano w rozdziale III pkt 6.6.1
2.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek				
	Splata wartości nominalnej pożyczek	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	2 595	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 430)	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
3.	Zmiany w zakresie objętych obligacji				
	Umorzenie obligacji serii C1 i B	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	4 500	Opisano w rozdziale II pkt 6.12.2
	Objęcie obligacji serii A	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(7 500)	Opisano w rozdziale II pkt 6.12.2
4.	Zmiany w zakresie akcji i udziałów w pozostałych jednostkach				
	Sprzedaż akcji	Wpływ środków pieniężnych	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 000	Opisano w rozdziale III pkt 6.8
5.	Nabycie portfeli wierzycelności				
	Nabycie wierzycelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzycelności	(44 188)	Opisano w rozdziale I pkt 4.1.2
6.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii B2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	45 000	Opisano w rozdziale I pkt 4.3.1
	Emisja obligacji serii O	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	2 800	Opisano w rozdziale I pkt 4.3.1
	Wykup obligacji serii W1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(18 000)	Opisano w rozdziale I pkt 4.3.2
	Wykup obligacji serii X1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(4 000)	Opisano w rozdziale I pkt 4.3.2
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale I pkt 4.3.2

6.8.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 lipca 2019r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.07.2019 – 10.09.2019	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	1 100	Opisano w rozdziale II pkt 6.34
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 000	Opisano w rozdziale II pkt 6.34
2.	Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych				
	Wykup obligacji serii O	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale II pkt 6.34
	Wykup obligacji serii X1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale II pkt 6.34
3.	Nabycie portfeli wierzytelności				
	Nabycie wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(1 461)	Opisano w rozdziale I pkt 4.1

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.

Na dzień bilansowy Grupa posiada dwie jednostki stowarzyszone:

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

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	2 245	2 140
- Fingo Capital S.A.	368	
RAZEM	2 613	2 140

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz wyceny akcji i udziałów tych jednostek zawarte są w rozdziale III pkt 6.7.3 oraz 6.7.4.

6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.06.2019	31.12.2018
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	2 092	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 092	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.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące akcji i udziałów zawarte są w rozdziale III pkt 6.8.

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

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.06.2019 A=D+E+F	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy B=C+D	Podatek odroczone C	Zmiana wyceny bilansowej D	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia E	Wartość bilansowa na 31.12.2018 F
Master Finance S.A.	640	(161)	38	(199)	(962)	1 801
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 430				0	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5				0	5
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	9				9	0
Pozostałe udziały	8				8	0
RAZEM	2 092	(161)	38	(199)	(945)	3 236

6.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 443	3 601
Obligacje	10 163	7 166
łącznie	12 606	10 767
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(300)	(237)
łącznie w tym:	12 306	10 530
Pożyczki krótkoterminowe	2 308	3 483
Obligacje krótkoterminowe	9 998	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 30.06.2019	2 555	2 323	2 308				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	487	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	1 945	1 813	1 773	8%-8,50%	7,83%-8,88%	20.07.2019 - 31.12.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	48	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

Umowy pożyczki zostały zawarte przez Spółkę dominującą. Z uwagi na powyższe warunki umowy pożyczki oraz sposób jej zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt 6.9.1.

6.12.2 Obligacje objęte.

Obligacje objęte	Emitent	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.06.2019	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	1 578	1 533
Obligacje serii F	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	1 041	1 002
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	7 544	
Obligacje objęte łącznie			10 163	7 166
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9			(165)	(119)
- długoterminowe			0	0
- krótkoterminowe			9 998	7 047

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowy wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie Nominalne	Oprocentowanie Efektywne	Wartość bilansowa
Wg stanu na 30.06.2019			10 000			9 998
Obligacje serii E	13.08.2018	13.08.2019	1 500	6%	6%	1 578
Obligacje serii F	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%	8%	1 041
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	7 500	9%	8,97%	7 379
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%		955

- ➡ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ➡ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ➡ 5 czerwca 2019r. GPM Vindexus NSFIZ objął 7500 obligacji serii A po 1 tys. zł każda. Łączna wartość nominalna obligacji 7,5 mln zł, oprocentowanie 9% w stosunku rocznym, termin wykupu 5 czerwca 2020r.

6.13 Należności handlowe i pozostałe.

6.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Należności handlowe i pozostałe	3 643	1 266
- od jednostek powiązanych	494	449
- od pozostałych jednostek	3 149	817
Utrata wartości (wartość dodatnia)	100	98
Należności handlowe i pozostałe brutto	3 743	1 364

6.13.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.06.2019	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	30.06.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
0-60	494	446
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	494	446
Jednostki pozostałe		
0-60	1 681	616
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	106	108
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 787	724
Należności handlowe brutto	2 281	1 170
odpis aktualizujący wartość należności	100	98
Należności handlowe netto	2 181	1 072

6.13.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.06.2019							
Jednostki powiązane							
należności brutto	494	494	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	494	494	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 787	1 681	6	0	0	0	100
odpisy aktualizujące	(100)						(100)
należności netto	1 687	1 681	6	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 281	2 175	6	0	0	0	100
odpisy aktualizujące	(100)						(100)
należności netto	2 181	2 175	6	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	30.06.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 462	194
- od jednostek powiązanych	0	3
- od pozostałych jednostek	1 462	191
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	1 462	194

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Pozostałe należności, w tym:	1 462	194
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	47	43
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	19	92
- zaliczki na dostawy	393	48
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	1 000	
- pozostałe należności	3	11
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 462	194
od jednostek powiązanych	0	3
od pozostałych jednostek	1 462	191

6.14 Wierzytelności nabyte.

6.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2019r.

Wyszczególnienie	30.06.2019	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 w zamortyzowanym koszcie	213 041	204 278
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	22 644	8 763
1a. zakup nowych wierzytelności	44 188	40 614
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 740	15 455
1c. przychody z wierzytelności nabytych	21 090	42 631
1d. uzyskane wpływy z wierzytelności	(46 374)	(89 937)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	235 685	213 041
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	(22 644)	(8 763)

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

Grupa Kapitałowa wycenia pakiety wierzytelności na dzień bilansowy, zgodnie z nowym standardem MSSF 9, w zamortyzowanym koszcie.

Sposób wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.24.2. sprawozdania jednostkowego.

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

Wpływ wyceny wierzytelności na wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w pierwszym półroczu 2019r.

Wynik na wierzytelnościach	01.01– 30.06.2019	01.01 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	46 374	89 937
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	21 090	42 631
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	24 262	50 124
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(3 172)	(7 493)

6.15 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 640 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 164 000,00	1 164 000,00

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2019r.

Akcjonariusz	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.

21 lutego 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki przez AgioFunds TFI S.A. oraz fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Na dzień zawiadomienia Fundusz i inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 1 555 776 akcji spółki, co stanowi 13,37% kapitału zakładowego Spółki.

25 lutego 2019r. oraz 11 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. Na dzień ostatniego zawiadomienia fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. posiadają łącznie 888 775 akcji, co stanowi 7,64% kapitału zakładowego Spółki.

7 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu przez fundusz zarządzany przez Opoka TFI S.A. akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz zarządzany przez Towarzystwo posiada 700 000 akcji spółki, co stanowi 6,01% kapitału zakładowego Spółki.

19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Podwyższenie kapitału związane jest w prowadzeniem programu motywacyjnego dla wyższej kadry menadżerskiej w Spółce dominującej. Zdarzenie opisano w rozdziale III pkt 6.13. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane.

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 4,88% kapitału zakładowego Spółki.

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2019r.

Akcjonariusz	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%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 449	28,93%	3 368 449	28,93%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	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 średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Zysk netto	8 033	17 888	7 817
Średnioważona ilość akcji	11 640 000	11 640 000	11 591 938
Zysk/ 1 akcję	0,69	1,54	0,67

6.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2019r.

Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2018 rok z zysku Spółki dominującej przedstawiona jest w rozdziale III pkt 6.15 niniejszego raportu.

6.18 Konwersja obligacji na akcje.

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

6.19 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy, 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
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	360	360
Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Suma kapitałów pozostałych	145 714	33 948

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowý	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	0	111 766
Kapitał z podziału zysku za 2018 rok i okresy poprzednie	111 766				111 766
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Stan na 30.06.2019r.	141 327	0	4 027	360	145 714
Stan na 01.01.2018r.	29 561	44 375	4 027	0	77 963
*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka brutto z przeszacowania wierzytelności 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

6.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2019r.

6.20.1 Emisja obligacji.

- **Emisja obligacji serii B2** – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marżę 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 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. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostaną przeznaczone na inwestycje. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.
- **Emisja obligacji serii O** – 26 czerwca 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A. przyjął uchwałę w sprawie emisji przez Future NSFIZ obligacji serii O. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 2,8 mln zł. Oprocentowanie 7,5% w skali roku. Termin spłaty 26 czerwca 2021.

6.20.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii W1** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- **Obligacje serii A2** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2. Których termin spłaty przypadał: 5 mln – 30.06.2019r. oraz 5 mln – 30.12.2019r. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii A2 pozostało do spłaty 30 mln zł.
- **Obligacje serii X1** - 17 czerwca 2019r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii X1 o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł. Zgodnie z terminem wykupu 30 lipca 2019r. zostały wykupione obligacje o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- **Obligacje 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.

6.20.3 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2019					
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	2 000	Wibor 3M+3,40%	5,38%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,68%
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%	12,41%
Obligacje serii O	27.06.2019	26.06.2021	2 800	7,5%	7,5%
Łącznie wartość nominalna			99 800		

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł; 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.

6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2019r.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	0	18 133
Obligacje serii X1	2 014	6 024
Obligacje serii Y1	20 007	20 029
Obligacje serii A2	29 841	39 732
Obligacje serii B2	45 232	
Obligacje serii O	2 801	
Razem obligacje*	99 895	83 918
- długoterminowe	78 861	58 610
- krótkoterminowe	21 034	25 308

*Powyższa kwota 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 rozdziale III pkt. 6.7.5.

6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytów zawarto w rozdziale III pkt 6.19.

6.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania handlowe, w tym:	958	1 350
Wobec jednostek powiązanych	630	579
Wobec jednostek pozostałych	328	771

Zobowiązania przeterminowane nie wystąpiły.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i innych opłat publicznoprawnych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	534	346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 150	488
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	111	42
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane zgodnie z regulaminem w miesiącu następnym	351	338
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy z podziału zysku za 2018 rok	3 475	
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku za 2018 rok	100	
Otrzymana przedpłata	100	
Pozostałe zobowiązania	13	108
Razem inne zobowiązania	4 684	834

6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2019r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.23 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	30.06.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 092	2 092
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 092	2 092
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 613	2 613
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 613	2 613
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	268 960	266 555
- nabyte wierzytelności	235 685	233 280
- udzielone pożyczki	2 308	2 308
- obligacje	9 998	9 998
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 326	17 326
- należności handlowe	2 181	2 181
- należności pozostałe	1 462	1 462
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	99 895	99 895
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	99 895	99 895
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 642	5 642
- zobowiązania handlowe	958	958
- pozostałe	4 684	4 684

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 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2019	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 30.06.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Aktualizacja wartości instrumentu w IP 2019r.	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	640	(1 161)	(199)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430				1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5				5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	9	9		9	0	poziom 3
Udziały SBR w Szepietowie	8	8		8	0	Poziom 3
Łącznie	2 092	(1 144)	(199)	(945)	3 236	

*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 wartości godziwej.

☞ 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.

➤ Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
pakiety bankowe	137 286	148 001	143 550
telefonía	52 685	21 333	20 223
pozostałe	45 714	43 707	41 918
RAZEM	235 685	213 041	205 691

➤ Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości 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	30.06.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	49 343	47 887
Od 6 do 12 miesięcy	49 822	48 804
Od 1 do 2 lat	115 234	116 148
Od 2 do 5 lat	121 080	92 723
Powyżej 5 lat	60 717	53 984
	396 196	359 546

➤ Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.06.2019			
	GPM Vindexus SA	Średnie efektywne stopy procentowe GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,48%	18,40%	23,49%	
Telefonia	29,11%	22,36%	16,02%	
Pozostałe	12,48%	7,85%	65,44%	47,92%

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 czerwca 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%	6 511	3 389	640
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	xxx	16 984	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	23	5
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	24	9
Pozostałe udziały	10	18 107	0,05%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 092

*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 +/- 105 tys. zł.

6.26.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

Na każdy dzień sprawozdawczy szacuje się 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*	30.06.2019	Zmiana	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	(165)	(46)	(119)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(135)	(17)	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(3 172)	4 321	(7 493)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(100)	(2)	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(3 572)	4 256	(7 828)

*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	30.06.2019 Zyski i straty z tytułu utraty 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	2 092	Nie dotyczy	2 092
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 092	Nie dotyczy	2 092
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 613	Nie dotyczy	2 613
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 613	Nie dotyczy	2 613
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	268 960	(3 572)	272 532
- nabyte wierzytelności	235 685	(3 172)	238 857
- udzielone pożyczki	2 308	(135)	2 443
- obligacje objęte	9 998	(165)	10 163
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 326	0	17 326
- należności handlowe	2 181	(100)	2 281
- należności pozostałe	1 462		1 462
Suma	273 665	(3 572)	277 237

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł (1,31%) ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

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. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.
- ⊕ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji 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.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. posiada 76,42% udziałów spółki.
- ⊕ 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.

6.28 Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy spółka dominująca posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

6.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2019r. oraz pierwszym półroczu 2018r., a także informacje dotyczące zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	10	167	0	4 508	493	3 512	0	3
Fingo Capital S.A.	3	5	0	0	53	103	0	0
Wspólne przedsięwzięcia*								
Nie występują.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	0	0	286	321	0	0	48	40
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	2	0	0	0	0	0
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	117	62	0	0	0	110
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 313	2 251	2 892	2 764	492	412	582	532
PPH Nida Sp. Z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
ZN Sp. z o.o.	0	0	119	27	0	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	41	25	0	0	0	0
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

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

6.29.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

⊕ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek 10 tys. zł. Należność 493 tys. zł tytułu pożyczek

⊕ Fingo Capital S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu odsetek od pożyczki 3 tys. zł. Należność 53 tys. zł, w tym z tytułu udzielonej pożyczki 51 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie jednostek Grupy z tytułu obsługi prawnej 286 tys. zł Zobowiązanie 48 tys. zł.

⊕ Agencja inwestycyjne Estro Sp. z o.o.

Zakup materiałów za kwotę 2 tys. zł.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 64 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz zakup środków trwałych 53 tys. zł.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ 2 313 tys. zł. Należność 492 tys. zł. Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi 2 892 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 582 tys. zł.

⊕ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług najmu 44 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu obsługi prawnej 41 tys. zł.

6.29.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.29.3 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2019r. na zmianę powiązań.

W pierwszym półroczu 2019r. nie wystąpiły zdarzenia, które miały wpływ na zmianę powiązań w Grupie.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2019r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

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

Zobowiązania warunkowe opisano w rozdziale III pkt. 6.22 sprawozdania jednostkowego Spółki z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.

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

6.32 **Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019r.**

W pierwszym półroczu 2019r. struktura Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie.

6.33 **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 I pkt 4.4.1 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ⇒ 30 lipca 2019r. Spółka dominująca wykupiła w całości w terminie umownym obligacje serii X1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł wraz z odsetkami.
- ⇒ 9 sierpnia 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A., zarządzający funduszem Future NSFIZ, podjął decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii O, o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostały obligacje o wartości nominalnej długu 0,8 mln zł.
- ⇒ 2 sierpnia 2019r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 0,5 mln zł.
- ⇒ 13 sierpnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 1,5 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.
- ⇒ W okresie od 11 lipca do 20 sierpnia 2019r. Alfa NSFIZ nabył portfel wierzytelności zawierający wierzytelności z tytułu pożyczek za kwotę 0,39 mln zł.
- ⇒ 19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane.
- ⇒ 9 września 2019r. Spółka dominująca nabyła akcje za kwotę 0,84 mln zł.

Artur Zdunek

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa 10 września 2019r.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 30.06.2018
Przychody z działalności operacyjnej	11 326	21 893	10 225
Przychody z wierzytelności nabytych	3 378	7 082	3 102
Inne przychody	7 948	14 811	7 123
Koszty własny	0	0	0
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 326	21 893	10 225
Pozostałe przychody operacyjne	10	57	40
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	8 916	16 153	7 638
Pozostałe koszty operacyjne	34	54	31
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 386	5 743	2 596
Przychody finansowe	499	19 248	6 208
Koszty finansowe	3 849	5 276	2 581
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(71)	(30)	(100)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 035)	19 685	6 123
Podatek dochodowy	125	4 061	1 154
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 160)	15 624	4 969
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	(1 160)	15 624	4 969
Suma innych dochodów, w tym:	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>			0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			0
Suma dochodów całkowitych	(1 160)	15 624	4 969
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	(0,10)	1,35	0,43
Rozwodniony za okres obrotowy	(0,10)	1,35	0,43
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	(0,10)	1,35	0,43
Rozwodniony za okres obrotowy	(0,10)	1,35	0,43
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	236 880	219 964
Rzeczowe aktywa trwałe	10 547	10 118
Wartości niematerialne	49	55
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	217 534	200 687
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 613	2 140
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 092	3 236
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 045	3 728
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	44 743	49 808
Należności handlowe i pozostałe	4 806	3 092
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	28 934	29 039
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	6 672	7 729
Rozliczenia międzyokresowe	115	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 216	9 908
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	281 623	269 772

PASYWA	30.06.2019	31.12.2018
Kapitał własny	152 349	157 124
Kapitał zakładowy	1 164	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	145 714	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	0	99 757
Wynik finansowy bieżącego okresu	(1 160)	15 624
Zobowiązania długoterminowe	105 469	85 289
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	78 861	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 089	26 200
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	519	479
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	23 805	27 359
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 233	25 308
Zobowiązania handlowe	327	505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	115	244
Pozostałe zobowiązania	4 575	814
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	492	453
Pozostałe rezerwy	63	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	281 623	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	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
6 miesięcy zakończonych 30.06.2019r.							
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
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. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						(1 160)	(1 160)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2019r.	1 164	6 978	(347)	145 714	0	(1 160)	152 349
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2018r.							
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
Podział zysku netto za 2017r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. - wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc fundacji					(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						4 969	4 969
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2018r.	1 159	6 935	(347)	33 588	99 757	4 969	146 061

*Zmiana zasad wyceny instrumentów kapitałowych – w jednostkach zależnych oraz pozostałych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**Zmieniono sposób wyceny wierzytelności w wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie.

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 035)	6 123
Korekty razem	1 997	(4 677)
Amortyzacja	259	162
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 590	2 006
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	767	(5 589)
Udział w zyskach osób prawnych	71	100
Zmiana stanu rezerw	107	60
Zmiana stanu wierzytelności	105	(1 863)
Zmiana stanu należności	(1 795)	874
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(32)	(404)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(75)	(23)
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	962	1 446
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(681)	(403)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	281	1 043
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	4 315	6 168
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	491	3
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	2 595	6 082
Zbycie aktywów finansowych	1 000	0
Odsetki otrzymane	229	83
Wydatki	(20 599)	(10 311)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 174)	(2 727)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 430)	(550)
Inne wydatki inwestycyjne	(17 995)	(7 034)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 284)	(4 143)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	45 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	45 000	
Wydatki	(34 689)	(6 729)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(32 000)	(3 900)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki zapłacone	(2 689)	(2 829)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 311	(6 729)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(5 692)	(9 829)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(5 692)	(9 829)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 908	20 049
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	4 216	10 220

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-30.06.2019	01.01 -30.06.2018
I. Amortyzacja	259	162
II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	2 590	2 006
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d)	(275)	(574)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(499)	(6 208)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	10	46
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	(786)	5 588
d. Przychód ze zbycia udziałów	1000	
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (e+f+g)	2 865	2 580
e. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 849	2 581
f. Pozostałe koszty	(3)	0
g. Utrata wartości aktywów finansowych	(19)	(1)
h. Koszt sprzedanych udziałów	(962)	
III.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6)	767	(5 589)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	786	(5 588)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	
5.Utrata wartości zg z MSSF 9	19	
6.Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		(1)
IV.Udział w zyskach osób prawnych	71	100
V.Zmiana stanu rezerw (7+8)	107	60
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	28	23
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	79	37
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12)	105	(1 863)
9.Wydatki na zakup wierzytelności	(2 644)	0
10.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 501)	(4 945)
11.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(3 378)	(3 102)
12.Wpływy z wierzytelności nabytych	7 628	6 184
VII.Zmiana stanu należności (13+14+15+16)	(1795)	874
13.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(1 714)	921
14.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(98)	(47)
15.Wyłączenie należności z tytułu pożyczek	19	
16. Utrata wartości dla należności	(2)	
VIII.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (17+18+19+20+21)	(32)	(404)
17.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(178)	(380)
18.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	3 761	2 914
19.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ z tyt. podziału zysku	(40)	(40)
20.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(3 575)	(2 967)
21. Zmiana stanu potrąconych zobowiązań		69
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(75)	(23)
22.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(75)	(23)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	1 997	(4 677)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
I. Wpływy inwestycyjne	4315	6 168
1. Zbycie aktywów rzeczowych	491	3
2. Wpływy z tytułu pożyczek	2 595	6 082
3. Otrzymane odsetki od obligacji i pożyczek	229	83
4. Zbycie akcji	1 000	0
II. Wydatki inwestycyjne	(20 599)	(10 311)
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(1 174)	(2 727)
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(1 430)	(550)
a. Udzielenie pożyczek	(1 430)	(550)
3. Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(17 995)	(7 034)
a. Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	(17 434)	(7 034)
b. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(544)	0
c. Nabycie udziałów w pozostałych jednostkach	17	
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(16 284)	(4 143)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
I. Wpływy finansowe	45 000	0
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych (seria B2)	45 000	
II. Wydatki finansowe	(34 689)	(6 729)
1. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(32 000)	(3 900)
a. Wykup obligacji serii Z1		(3 900)
c. Wykup obligacji serii W1	(18 000)	
d. Wykup obligacji serii X1	(4 000)	
e. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	
2. Zapłacone odsetki od obligacji i kredytu	(2 689)	(2 829)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	10 311	(6 729)

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

PRZYCHODY SPÓŁKI

Wpływy gotówkowe z tyt. wierzytelności	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży	7 628	6 184
Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	3 378	3 102
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 164	2 422
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	1 214	680

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Zużycie materiałów i energii	320	189
Usługi obce	1 918	1 828
Podatki i opłaty	602	531
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	5 762	4 848
Amortyzacja	259	162
Pozostałe koszty	55	80
RAZEM	8 916	7 638

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	5	21
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	4	18
Pozostałe	1	1
RAZEM	10	40

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Koszty zakończonej windykacji	23	31
Pozostałe	11	
RAZEM	34	31

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody z tytułu odsetek	285	620
Sprzedaż udziałów i akcji	1 000	
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(786)	5 588
Pozostałe przychody	0	0
RAZEM	499	6 208

Koszty finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Odsetki od kredytu	18	18
Odsetki od obligacji	2 847	2 562
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	962	
Utrata wartości aktywów finansowych	19	
Pozostałe odsetki	3	1
RAZEM	3 849	2 581

PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

- Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2019 oraz 2018 rok.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 - 30.06.2019	01.01 - 31.12.2018
Bieżący podatek dochodowy	553	1 539
Dotyczący roku obrotowego	553	1 539
Odroczony podatek dochodowy	(428)	2 522
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(428)	2 522
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	125	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 - 30.06.2019	01.01 - 31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem	(1 035)	19 685
Przychody i koszty podatkowe nie będące bilansowymi – per saldo	3 947	(11 585)
Dochód do opodatkowania	2 912	8 100

Odliczenia od dochodu	0	0
Podstawa opodatkowania	2 912	8 100
Podatek dochodowy w tym:	553	1 539
Podatek w rachunku zysków i strat	553	1 539
Efektywna stawka podatku		7,82%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	30.06.2019	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2018
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	519	(144)	184	479
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	492	(16)	55	453
Pozostałe rezerwy	63	(35)	63	35
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	(10)		10
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	50	(30)	60	20
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	18 338		1 172	17 166
Utrata wartości aktywów	137		19	118
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 088	(5)	275	818
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	253	(1 352)	1 419	186
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	351	(338)	351	338
Suma ujemnych różnic przejściowych	21 291	(1 930)	3 598	19 623
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 045	(367)	684	3 728

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.06.2019	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	424		63	361
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	118	(213)	145	186
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	158	(1 096)	985	269
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	136 444	(587)		137 031
Skutki wyceny obligacji / przychód finansowy	163		117	46
Suma dodatnich różnic przejściowych	137 307	(1 896)	1 310	137 893
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	26 089	(360)	249	26 200

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.06.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 045)	(317)	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	26 089	(111)	26 200
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	22 044	(428)	22 472

6. Informacje objaśniające.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019r. do 30.06.2019r. 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 2018r.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacyjną 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 zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, a raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

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 II 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 pierwsze półrocze 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 30.06.2019r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. oraz za pierwsze półrocze 2018r., obejmujące okres od 01.01.2018r. do 30.06.2018r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości.

Od 01 stycznia 2019 r. 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 w pierwszym półroczu 2019r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 29,83 %, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 70,17% przychodów operacyjnych. Udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się w porównaniu do pierwszego półrocza 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 pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W pierwszym półroczu 2019r. Spółka nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Spółki ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

6.6.1 Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2019r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.01.2019 – 30.06.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych				
	Sprzedaż lokalu	Wpływ środków pieniężnych	Rzeczowe aktywa trwałe	490	Opisano niżej
	Nabycia środków trwałych	Poniesione wydatki	Rzeczowe aktywa trwałe	(1 174)	Opisano niżej
2.	Inwestycje w instrumenty kapitałowe				
	Objęcie 3000 szt. certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(17 434)	Opisano w rozdziale III pkt 6.7.2
3.	Udzielone pożyczki i objęcie obligacji				
	Splata wartości nominalnej pożyczek	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	2 595	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 430)	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
4.	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach				
	Sprzedaż akcji	Wpływ środków pieniężnych	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 000	Opisano w rozdziale III pkt 6.8
5.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii B2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	45 000	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.1
	Wykup obligacji serii W1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(18 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.2
	Wykup obligacji serii X1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(4 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.2
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.2

- ➡ 17 czerwca 2019r. Spółka sprzedała lokal o powierzchni 55,13 m2 za kwotę 490 tys. zł.
- ➡ W okresie od stycznia do czerwca 2019r. wydatkowano łącznie kwotę 1 174 tys. zł na nabycie środków trwałych, w tym środków transportu, modernizację infrastruktury technicznej oraz modernizację lokali.

6.6.2 Zdarzenia o istotnym wpływie po dniu bilansowym na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.07.2019 – 10.09.2019	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 III pkt 6.33
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii X1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.33

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	30.06.2019		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:				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	143 157	64	142 665
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	56 220	7 100	41 008
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	18 157	13 136	17 014
RAZEM	xxx	217 534	xxx	200 687

➡ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 30.06.2019r.

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	143 157	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	36 303	56 220	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	13 787	18 157	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	81 090	217 534	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 30.06.2019r.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:	200 687	173 632
Wartość zysków z wyceny w wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego, odniesiona w dochody całkowite	110 995	95 810
Podatek odroczony	26 036	22 474
Koszt nabycia instrumentów	63 656	55 348
Zastosowanie MSSF 9 na początek roku/ wartość zysków odniesiona w niepodzielony wynik finansowy	0	(95 810)
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku po zastosowaniu MSSF 9	0	0
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;	16 847	27 055
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej odniesiona na wynik finansowy	(587)	18 747
Aktualizacja wartości inwestycji		
Koszt objęcia certyfikatów	17 434	8 308
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu, w tym:	217 534	200 687
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu brutto	136 444	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

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 30.06.2019r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2019r.

☞ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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 30.06.2019r. 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 – jednostka zależna.

Na dzień 30 czerwca 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 30.06.2019r. 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

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 27 maja 2019r. Spółka objęła 3000 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 5 811,53 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 17 434 tys. zł.

⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.06.2019 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

⊕ Wyniki 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 IP 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	143 157	29 422	26 589	87 146	155 351	(68 205)	492	8 104	144 538	1 381
Future NSFIZ	56 220	36 303	13 537	6 380	38 975	(32 595)	(2 223)	1 636	81 597	25 377
Alfa NSFIZ	18 157	13 837	1 107	3 213	4 791	(1 578)	1 143	(145)	18 216	59
Łącznie	217 534	79 562	41 233	96 739	199 117	(102 378)	588	9 595	244 351	26 817

**Zysk netto obliczono 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	30.06.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	2 245	2 140
- Fingo Capital S.A.	368	
RAZEM	2 613	2 140

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2019	31.12.2018
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	2 140	1 170
- Wycena według kosztu	2 259	1 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(44)	(14)
Fiz- Bud Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	2 140	1 100
- Wycena według kosztu	2 168	1 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	47	7
Zmiany:	105	1 040
- Objęcie udziałów	100	1 000
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	5	40
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 245	2 140
- Wycena według kosztu	2 268	2 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	52	47
Fingo Capital S.A.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	0	70
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(91)	(21)
Zmiany:	368	(70)
- Objęcie akcji	444	
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(76)	(70)
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	368	0
- Wycena według kosztu	535	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(167)	(91)
Ogółem		
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 613	2 140
- Wycena według kosztu	2 803	2 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(115)	(44)
Zmiana wyceny bilansowej w okresie sprawozdawczym	473	970
- Wycena według kosztu	544	1 000
- Utrata wartości	0	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(71)	(30)

6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2019r.

🔍 Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

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	2 261	2 268	2 245	46,75%

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 30.06.2019r.

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

26 kwietnia 2019r. Spółka objęła 200 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 100 tys. zł. Na dzień publikacji raportu udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Fiz-Bud Sp. z o.o. wynosi 46,75%.

🔗 Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

Akcje Spółki Fingo Capital S.A. na 30 czerwca 2019r.

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 (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce akcyjnej	239 000	1	239 000	535	368	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 30.06.2019r. 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%

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 30.06.2019	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	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	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	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	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	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

Zmiany w zastawach rejestrowych w pierwszym półroczu 2019r. oraz po dniu bilansowym.

- ➡ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 21 maja 2019r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, stanowiących zabezpieczenia dla obligacji serii W1. Obligacje zostały wykupione 6 maja 2019r.
- ➡ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 11 maja 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 27 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ. Zastaw stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii B2.
- ➡ Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 28 czerwca 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 1100 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ. Zastaw stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii B2.
- ➡ 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.

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.06.2019	31.12.2018
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	2 092	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 092	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 30.06.2019r.

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%	640
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	5
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	9
Pozostałe udziały	10	18 107	0,05%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	2 092

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.

9 stycznia 2019. Spółka objęła 177 udziałów Medicum Finance Sp. z o.o.

28 marca 2019. Spółka dominująca sprzedała 2 265 akcji Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł.

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 bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.06.2019	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczone	Zmiana wyceny bilansowej	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2018
	A=D+E+F	B=C+D	C	D	E	F
Master Finance S.A.	640	(161)	38	(199)	(962)	1 801
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 430				0	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5				0	5
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	9				9	0
Pozostałe udziały	8				8	0
RAZEM	2 092	(161)	38	(199)	(945)	3 236

6.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 308	3 483
Obligacje	4 364	4 246
RAZEM, w tym	6 672	7 729
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	6 672	7 729

6.9.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.06.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 443	3 601
Utrata wartości z tyt. Oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(135)	(118)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym	2 308	3 483
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	493	581
- pożyczka dla Master Finance S.A.	1 764	2 600
- pożyczka dla Defi Sp. z o.o.	0	187
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	51	108
Pozostałe	0	7
Razem	2 308	3 483

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Nieopłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie Nominalne	Oprocentowanie Efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na 30.06.2019	2 555	2 323	2 308				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	487	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	1 945	1 813	1 773	8%-8,50%	7,83%-8,88%	20.07.2019 - 31.12.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	48	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

🔗 Fiz-Bud Sp. z o.o.

2 maja Fiz-Bud Sp. z o.o. spłaciła część pożyczki w kwocie 100 tys. zł. W pierwszym półroczu 2019r. nie udzielono spółce nowych pożyczek.

🔗 Master Finance S.A.

Od 29 stycznia do 3 kwietnia 2019r. Spółka udzieliła Master Finance S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 1 305 tys. zł. Oprocentowanie 8,50% w skali roku. Termin zwrotu pożyczek od 30 września do 31 grudnia 2019r.

W pierwszym półroczu 2019r. Master Finance S.A. spłaciła pożyczki o nominale 2 132 tys. zł łącznie z odsetkami.

🔗 Fingo Capital S.A.

1 marca 2019r. Spółka udzieliła Fingo Capital S.A. pożyczki krótkoterminowej w kwocie 50 tys. zł. Oprocentowanie 9,50%. Termin spłaty 30 grudnia 2019r.

6.9.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Emitent	Wartość bilansowa 30.06.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii J	Future NSFIZ	2 711	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	1 653	1 608
Suma obligacji		4 364	4 246
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		4 364	4 246

Wyszczególnienie	Emitent	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie Nominalne	Oprocentowanie Efektywne	Wartość bilansowa
Wg stanu na 30.06.2019				4 200			4 364
Obligacje serii J	Future NSFIZ	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,68%	2 711
Obligacje serii K	Future NSFIZ	30.11.2017	30.11.2019*	1 600	5,68%	5,68%	1 653
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

*8 oraz 23 sierpnia 2019r. dokonano wcześniejszego umorzenia obligacji serii K o wartości nominalnej 1600 tys. zł.

6.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym półroczu 2019r.

W pierwszym półroczu 2019r. nie miały miejsca żadne zdarzenia w zakresie objętych obligacji. Wcześniejsze umorzenie obligacji serii K o wartości nominalnej 1,6 mln zł miało miejsce po dniu bilansowym i zostało opisane w pkt 6.33 niniejszego rozdziału.

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	4 806	3 092
- od jednostek powiązanych	2 247	2 385
- od pozostałych jednostek	2 559	707
Utrata wartości (wartość dodatnia)	100	98
Należności handlowe i pozostałe brutto	4 906	3 190

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.06.2019	31.12.2018
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 247	2 385
handlowe, w tym:	2 247	2 382
- od jednostek zależnych	1 755	1 936
- od powiązanych osobowo	492	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	2 247	2 385

6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych

Wyszczególnienie	30.06.2019	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.

6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	2 247	2 383
przeteterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 247	2 383
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	1 091	505
o dniu spłaty od 61 do 90 dni		
Przeteterminowane powyżej 360 dni	106	108
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 197	613
Należności handlowe brutto	3 444	2 996
Utarta wartości należności handlowych	(100)	(98)
Należności handlowe netto	3 344	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
30.06.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	2 247	2 247	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	2 247	2 247	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	1 197	1 091	6	0	0	0	100
Utrata wartości	(100)						(100)
Należności netto	1 097	1 091	6	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	3 444	3 338	6	0	0	0	100
Utrata wartości	(100)	0	0	0	0	0	(100)
należności netto	3 344	3 338	6	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	30.06.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 462	194
- od jednostek powiązanych	0	3
- od pozostałych jednostek	1 462	191
Utrata wartości	0	0
Pozostałe należności netto	1 462	194

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 462	194
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	47	43
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	19	92
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	1 000	0
- zaliczki na dostawy	393	48
- inne	3	11
Utrata wartości	0	0
Pozostałe należności brutto	1 462	194

6.11 Wierzytelności nabyte.

6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2019r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Wartość 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	(105)	3 676
1a. zakup wierzytelności	2 644	3 515
1b. opłacone koszty egzekucji	1 501	8 987
1c. przychód bilansowy z wierzytelności nabytych	3 378	7 082
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(7 628)	(15 908)
Wartość wierzytelności na koniec okresu	28 934	29 039
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	105	(3 676)

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. Zastosowaną technikę wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.24.2.

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

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży	7 628	15 908
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	3 378	7 082
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 164	4 877
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	1 214	2 205

6.12 Kapitał zakładowy.

6.12.1 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 640 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 164 000,00	1 164 000,00

6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.06.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

21 lutego 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki przez AgioFunds TFI S.A. oraz fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Na dzień zawiadomienia Fundusz i inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 1 555 776 akcji spółki, co stanowi 13,37% kapitału zakładowego Spółki.

25 lutego 2019r. oraz 11 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. Na dzień ostatniego zawiadomienia fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. posiadają łącznie 888 775 akcji, co stanowi 7,64% kapitału zakładowego Spółki.

7 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu przez fundusz zarządzany przez Opoka TFI S.A. akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz zarządzany przez Towarzystwo posiadał 700 000 akcji spółki, co stanowi 6,01% kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2019r.

Akcjonariusz	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.

19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane. Zdarzenie opisano w rozdziale III pkt 6.13.

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.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	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%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 449	28,93%	3 368 449	28,93%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	100,00%

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

6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2019r.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło 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. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia publikacji raportu Sąd nie wydał postanowienia.

Program motywacyjny.

23 lipca 2019r. 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. Wartość rynkową akcji serii L, która wyniosła 325,6 tys. zł ustalono na podstawie kursu zamknięcia notowań na GPW w Warszawie z dnia ustalenia listy osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym.

6.14 Zysk / strata na jedną akcję.

Zysk / stratę 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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Zysk / strata netto	(1 160)	15 624	4 969
Średnioważona ilość akcji	11 640 000	11 612 743	11 591 938
Zysk / strata na 1 akcję	(0,10)	1,35	0,43

6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 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 do wypłaty (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	580 596,90 zł

* Wyłączono z dywidendy akcje własne w ilości 154 000 szt.

**Wyłączono z dywidendy akcje własne w ilości 54 000 szt.

6.16 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy, w tym :	141 327	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	141 057	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	360	360
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	145 714	33 948

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowi	Kapitał zw. z programem motywacyjnym	Razem
Stan 01.01.2019	29 561	0	4 027	360	33 948
Zwiększenia w okresie	111 766	0	0	0	111 766
Kapitał z podziału zysku za 2018r. i okresy poprzednie	111 766				111 766
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Stan na 30.06.2019	141 327	0	4 027	360	145 714

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*Alfa	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan 01.01.2018	29 561	79 510	16 125	175	7 652	0	4 027	137 050
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na pozostałe kapitały brutto		(98 160)	(19 908)	(216)	(9 446)			(127 730)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na podatek odroczoney		18 650	3 783	41	1 794			24 268
Stan na 01.01.2018 po zmianie	29 561	0	0	0	0	0	4 027	33 588
Zwiększenia w okresie	0	0	0	0	0	360	0	360
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną						360		360
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2018	29 561	0	0	0	0	360	4 027	33 948

6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2019r.

6.17.1 Emisja obligacji.

- ☉ **Emisja obligacji serii B2** – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marżę 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 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. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostaną przeznaczone na inwestycje. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.

6.17.2 Wykup obligacji.

- ☉ **Obligacje serii W1** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ☉ **Obligacje serii A2** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2. Których termin spłaty przypadał: 5 mln – 30.06.2019r. oraz 5 mln – 30.12.2019r. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii A2 pozostało do spłaty 30 mln zł.
- ☉ **Obligacje serii X1** - 17 czerwca 2019r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii X1 o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł. Zgodnie z terminem wykupu 30 lipca 2019r. zostały wykupione obligacje o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.

6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2019r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2019					
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	2 000	Wibor 3M+3,40%	5,38%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,68%
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%	12,41%
Łącznie wartość nominalna			97 000		

*Umwowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł; 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.

6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2019r.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	0	18 133
Obligacje serii X1	2 014	6 024
Obligacje serii Y1	20 007	20 029
Obligacje serii A2	29 841	39 732
Obligacje serii B2	45 232	
Razem obligacje*	97 094	83 918
- długoterminowe	78 861	58 610
- krótkoterminowe	18 233	25 308

*Powyższa kwota 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 i pożyczki.

Na dzień opublikowania raportu Spółka dysponowała limitem kredytowym w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2019	Opisano niżej
RAZEM	2 000	0			

Na dzień 30 czerwca 2019r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 0.

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 wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- ⇒ przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokalu,
- ⇒ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

6.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania handlowe	327	505
Wobec jednostek powiązanych	17	23
Wobec jednostek pozostałych	310	482

Struktura przeterminowania zobowiązań.

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
30.06.2019	327	327					
Wobec jednostek powiązanych	17	17					
Wobec jednostek pozostałych	310	310					
31.12.2018	505	505					
Wobec jednostek powiązanych	23	23					
Wobec jednostek pozostałych	482	482					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	534	346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 041	468
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	111	42
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym	351	338
Zobowiązanie z tyt. wypłaty dywidendy z podziału zysku za 2018 rok	3 475	
Nieprzekazane wpłaty na fundacje z podziału zysku za 2018 rok	100	
Nienależna wpłata od kontrahenta		86
Pozostałe	4	2
Razem inne zobowiązania	4 575	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 Zobowiązania warunkowe podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu pozostałych aktywów finansowych.

1 października 2018r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Termin zawarcia ostatecznej umowy został ustalony na 26 września 2019r. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.

3 czerwca 2019r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 sierpnia 2019r., a cenę akcji na 840 tys. zł. Do 30 czerwca 2019r. Spółka wpłaciła z tytułu umowy 350 tys. zł i posiadała zobowiązanie warunkowe na kwotę 490 tys. zł. Po dniu bilansowym zobowiązanie zostało uregulowane w całości. Umowa przyrzeczona została zawarta 9 września 2019r.

Inne zobowiązania warunkowe nie występują.

6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.06.2019	31.12.2018
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	118	106
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	551	499
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	336	322
Rezerwy na pozostałe świadczenia	6	5
Razem, w tym:	1 011	932
- długoterminowe	519	479
- krótkoterminowe	492	453

6.24 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	30.06.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	219 626	219 626
- certyfikaty inwestycyjne	217 534	217 534
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 092	2 092
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	2 613	2 613
- akcje jednostek stowarzyszonych	2 613	2 613
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	44 628	45 593
- nabyte wierzytelności	28 934	29 899
- obligacje	4 364	4 364
- pożyczki udzielone	2 308	2 308
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 216	4 216
- należności handlowe	3 344	3 344
- należności pozostałe	1 462	1 462
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	97 094	97 094
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 094	97 094
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 902	4 902
- zobowiązania handlowe	327	327
- pozostałe	4 575	4 575

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		
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

6.24.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2019	31.12.2018
Nabyte wierzytelności*	xxx	xxx
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
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 w kapitały 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 30.06.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w wyniku finansowym brutto	Aktualizacja wartości instrumentu w IP 2019r.	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	143 157	492	492			142 665	poziom 3
CI* Future NSFIZ	56 220	15 212	(2 222)		17 434	41 008	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 157	1 143	1 143			17 014	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	640	(1 161)		(199)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430					1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5					5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	9	9			9	0	poziom 3
Udziały SBR w Szepietowie	8	8			8	0	Poziom 3
Łącznie	219 626	15 703	(587)	(199)	16 489	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.

6.24.2 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	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	5 961	5 700	5 783
Telefonia	7 302	7 474	7 935
Pozostałe	15 671	15 865	13 508
RAZEM	28 934	29 039	27 226

3. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu sekurytyzowanych 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 znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.06.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	5 939	7 779
Od 6 do 12 miesięcy	4 614	5 785
Od 1 do 2 lat	13 935	12 050
Od 2 do 5 lat	12 301	10 750
Powyżej 5 lat	7 317	8 086
RAZEM	44 106	44 450

4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.06.2019
	Średnie efektywne stopy procentowe
Bankowe	5,48%
Telefonia	29,11%
Pozostałe	12,48%

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

30.06.2019r.

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	7 056	353	298	(353)	(298)
Telefonia	15 396	770	365	(770)	(365)
Pozostałe	21 654	1 082	784	(1 082)	(784)
RAZEM	44 106	2 205	1 447	(2 205)	(1 447)

31.12.2018

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)

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

1. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych 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 przydających na certyfikat inwestycyjny.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
Aktywa	144 538	81 597	18 216	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 206	4 423	3 481	3	wartość godziwa
Należności	0	457	134	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	112 064	76 717	14 601	3	wartość godziwa
Obligacje	27 268	0	0	3	skorygowana cena nabycia odpowiadająca wartości godziwej
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0	0	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	3	wartość godziwa
Zobowiązania	1 381	25 377	59	3	wartość godziwa
Wartość aktywów netto	143 157	56 220	18 157	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów	64	10 100	13 136		
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję	2 236,83	5,57	1,38	3	wartość godziwa
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	143 157	56 220	18 157	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 30.06.2019 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 30.06.2019r.

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 NSFIZ	(5 824)	(91)	21	(112)	5 824	91	(21)	112	2 236,83	64	143 157
Future NSFIZ	(2 323)	(0,23)	0,05	(0,28)	2 323	0,23	(0,05)	0,28	5,57	10 100	56 220
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,38	13 136	18 157
Łącznie	(8 935)	xx	xx	xx	8 935	xx	xx	xx	xx	xxx	217 534

*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 NSFIZ	(5 760)	(90)	21	(111)	5 760	90	(21)	111	2 229,13	64	142 665
Future NSFIZ	(1 633)	(0,23)	0,06	(0,29)	1 633	0,23	(0,06)	0,29	5,78	7 100	41 008
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 – 30.06.2019	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	(587)	18 747
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	112	(3 562)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	110 520	110 995

6.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.

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 czerwca 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%	6 511	3 389	640
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	xxx	16 984	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	23	5
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	24	9
Pozostałe udziały	10	18 107	0,05%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 092

*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 +/- 105 tys. zł.

6.25 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*	30.06.2019	Zmiana IP 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	(135)	(17)	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	1 214	(991)	2 205
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(100)	(2)	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				979	(1 010)	1 989

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwanym 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	30.06.2019 Zyski i straty 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	2 092	Nie dotyczy	2 092
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 092	Nie dotyczy	2 092
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 613	Nie dotyczy	2 613
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 613	Nie dotyczy	2 613
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	44 628	979	43 649
- nabyte wierzytelności	28 934	1 214	27 720
- udzielone pożyczki	2 308	(135)	2 443
- obligacje objęte	4 364	0	4 364
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 216	0	4 216
- należności handlowe	3 344	(100)	3 444
- należności pozostałe	1 462	0	1 462
Suma	49 333	979	48 354

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa netto	31.12.2018 Zyski i straty 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 kredytowego jednostek zależnych. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

6.26 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

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

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

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów
- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.
- FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji 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.
- Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. posiada 76,42% udziałów spółki.
- 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.

6.26.3 Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

6.27 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2019r. – 30.06.2019r.

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 30.06.2019	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 30.06.2018	30.06.2019 30.06.2018	30.06.2019 30.06.2018	30.06.2019 30.06.2018	30.06.2019 30.06.2018
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	5 575	5 007	0	0	1 273	9 504	0	0
Future NSFIZ	118	128	0	0	4 846	6 018	0	0
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	0	2 379	0	0
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	10	167	0	4 508	493	3 512	0	3
Fingo Capital S.A.	3	5	0	0	51	103	0	0
Wspólne przedsięwzięcia								
Nie występują.								

Jednostki powiązane ze Spółką
osobowo

Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	107	120	0	0	17	7
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	2	0	0	0	0	0
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	117	62	0	0	0	110
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 313	2 251	0	0	492	412	0	0
PPH Nida Sp. Z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
ZN Sp. z o.o.	0	0	119	27	0	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	41	25	0	0	0	0

Zarząd Spółki dominującej

Transakcje z udziałem innych
członków głównej kadry kierowniczej

6.27.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2019r.

➤ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 5 575 tys. zł. Należności handlowe bieżące Spółki w kwocie 1 273 tys. zł.

➤ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody z tytułu odsetek od obligacji w kwocie 118 tys. zł. Należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu 482 tys. zł. oraz 4 364 tys. zł z tytułu obligacji serii J i K.

➤ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę pożyczek 10 tys. zł. Należność 493 tys. zł tytułu pożyczek.

➤ Fingo Capital S.A.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od pożyczki 3 tys. zł. Należność z tytułu udzielonej pożyczki 51 tys. zł.

➤ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 107 tys. zł Zobowiązanie 17 tys. zł.

➤ Agencja inwestycyjne Estro Sp. z o.o.

Zakup materiałów za kwotę 2 tys. zł.

➤ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 64 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz zakup środków trwałych 53 tys. zł.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ 2 313 tys. zł. Należność 492 tys. zł.

➤ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług najmu 44 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł.

➤ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 41 tys. zł.

6.27.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.27.3 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2019r. na zmianę powiązań.

W pierwszym półroczu 2019r. i do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na zmianę powiązań.

6.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2019r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2019r. nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

Do 30 czerwca b.r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie posiadała niespłaconych pożyczek, które naruszałyby umowy pożyczki, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2019 r.

W pierwszym półroczu 2019r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych, z wyjątkiem zdarzeń zaprezentowanych w pkt. 6.22 niniejszego rozdziału.

6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4.1 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ⇒ 8 sierpnia oraz 27 sierpnia 2019r. na mocy uchwał Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały umorzone obligacje serii K o wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z odsetkami.
- ⇒ 30 lipca 2019r. Spółka wykupiła w całości w terminie umownym obligacje serii X1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł wraz z odsetkami.
- ⇒ 19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane.
- ⇒ 9 września 2019r. Spółka nabyła akcje za kwotę 840 tys. zł.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 10 września 2019r.