



**RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 01.01.2013-30.06.2013
zawierający informacje skonsolidowane i jednostkowe**

„KONSEKWENCJA TO ZYSK”

Spis treści

I.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS.	7
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.	7
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej.	7
1.2	Podstawowe informacje o Spółce dominującej.	8
1.2.1	Historia Spółki dominującej.	8
1.3	Podstawowe informacje o jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.	8
1.4	Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.	9
2.	WYBRANE DANE FINANSOWE.	11
2.1	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Vindexus PLN / EUR.	11
2.2	Wybrane dane finansowe jednostki dominującej w PLN / EUR.	11
2.3	Wybrane dane finansowe funduszy.	12
2.4	Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.	12
3.	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	13
3.1	Zarząd.	13
3.2	Rada Nadzorcza.	13
3.3	Akcjonariat Spółki dominującej.	14
4.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	15
4.1	Działalność operacyjna Grupy w pierwszym półroczu 2013 r.	15
4.2	Charakterystyka działalności.	15
4.3	Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.	17
4.3.1	Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.	18
5.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY.	20
5.1	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2013 roku.	20
5.2	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.	20
5.3	Skonsolidowane aktywa i pasywa.	22
5.4	Charakterystyka wybranych składników majątku.	23
5.5	Ocena rentowności.	24
5.6	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	25
5.6.1	Ocena płynności finansowej.	25
5.6.2	Ocena zadłużenia.	26
5.6.3	Zarządzanie kapitałem.	27
5.7	Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów 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.	27
6.	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU ROKU 2013.	30
6.1	Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.	30
6.2	Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2013 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania.	30
6.3	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.	31
6.3.1	Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości.	31
6.3.2	Inwestycja w aktywa obrotowe.	31
6.4	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych.	31

6.5	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	33
6.5.1	Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	33
6.5.2	Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	33
7.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.	34
7.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.	34
7.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	34
8.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	35
8.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	35
8.2	Czynniki istotne dla perspektywy rozwoju działalności Grupy.	36
9.	INFORMACJE DLA INWESTORÓW.	38
9.1	Kurs akcji w I półroczu 2013 roku.	38
9.2	Kurs akcji GPM „Vindexus” S.A. na tle indeksu WIG.	39
9.3	Polityka dywidendy.	39
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	40
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	40
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	41
2.1	Składniki aktywów.	41
2.2	Składniki pasywów.	42
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM.	43
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	45
5.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	47
5.1	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.	47
5.2	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	47
5.3	Zasady konsolidacji.	47
5.3.1	Jednostki zależne.	47
5.3.2	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.	48
5.3.3	Jednostki stowarzyszone.	48
5.3.4	Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	48
5.3.5	Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	49
5.4	Stosowane zasady rachunkowości.	50
5.4.1	Zmiany zasad polityki rachunkowości.	50
5.5	Dane porównywalne.	50
5.6	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	51
5.7	Segmenty operacyjne.	51
5.8	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.	51
6.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH.	52
6.1	Aktywa finansowe.	52
6.1.1	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	52
6.1.2	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	52
6.1.3	Pozostałe aktywa finansowe.	52
6.2	Należności handlowe i pozostałe.	53
6.2.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.	53
6.2.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	53

6.2.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	54
6.2.4	Przeterminowane należności handlowe.....	55
6.3	Wierzytelności nabyte.....	56
6.3.1	Wierzytelności nabyte w wartości godziwej.....	56
6.3.2	Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.....	56
6.3.3	Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.....	56
6.4	Kapitały pozostałe.....	57
6.4.1	Stan kapitałów pozostałych na dzień 30.06.2013 r.....	57
6.4.2	Zmiana stanu kapitałów pozostałych.....	57
6.5	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	58
6.5.1	Stan rezerw na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 30.06.2013 r.....	58
6.6	Pozostałe rezerwy.....	58
6.6.1	Stan pozostałych rezerw na dzień 30.06.2013 r.....	58
6.7	Zysk na jedną akcję.....	58
6.8	Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych do dnia opublikowania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	58
6.8.1	Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.....	58
6.8.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.....	60
6.9	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.06.2013 r.....	61
6.10	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2013 r.....	62
6.10.1	Zmiana stanu kapitału zakładowego.....	62
6.10.2	Konwersja obligacji na akcje.....	62
6.11	Kredyty bankowe i pożyczki.....	62
6.11.1	Wyszczególnienie kredytów bankowych i pożyczek.....	62
6.11.2	Informacja o posiadanym przez Spółkę dominującą kredycie i jego zabezpieczeniach na 30.06.2013 r.....	62
6.12	Zobowiązania handlowe i pozostałe.....	63
6.12.1	Stan zobowiązań handlowych na dzień 30.06.2013 r.....	63
6.12.2	Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.....	63
6.12.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.....	63
6.12.4	Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda w pierwszym półroczu 2013 r.....	64
6.13	Transakcje z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2013 r.....	65
6.13.1	Transakcje oraz rozrachunki z jednostkami powiązanymi, ujęte tabelarycznie.....	65
6.13.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	66
6.13.3	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które wystąpiły w pierwszym półroczu 2013 r.....	66
6.13.4	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	67
6.14	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	67
6.15	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 30.06.2013 r.....	67
6.15.1	Zobowiązania warunkowe.....	67
6.15.2	Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	67
6.15.3	Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu otrzymanego kredytu.....	68
6.15.4	Udzielone gwarancje i poręczenia.....	68
6.16	Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu pierwszego półrocza 2013 r.....	68
6.17	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	68
6.18	Zdarzenia po dacie bilansu.....	68
6.18.1	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych została opisana w pkt 6.8.1 i 6.8.2.....	68
6.18.2	Objęcie obligacji przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ:.....	68

6.18.3	Zawarcie przez Spółkę dominującą umowy linii kredytowej z Toyota Bank Polska S.A.	68
6.18.4	Objęcie dłużnych papierów wartościowych	69
III.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	70
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	70
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	71
2.1	Składniki aktywów	71
2.2	Składniki pasywów	72
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	73
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	74
5.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	76
5.1	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	76
5.2	Stosowane zasady rachunkowości	76
5.2.1	Zmiany zasad polityki rachunkowości	76
5.2.2	Dane porównywalne	77
5.3	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	77
5.4	Segmenty operacyjne	77
5.5	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	77
6.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH	79
6.1	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	79
6.1.1	Inwestycje długoterminowe	79
6.1.2	Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2013	79
6.2	Pozostałe aktywa finansowe	81
6.3	Należności handlowe i pozostałe	82
6.3.1	Należności brutto handlowe i pozostałe	82
6.3.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	82
6.3.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	82
6.3.4	Przeterminowane należności handlowe	83
6.4	Wierzytelności nabyte	84
6.4.1	Wierzytelności nabyte w wartości godziwej i cenie nabycia*	84
6.4.2	Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych	84
6.4.3	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej	84
6.4.4	Wycena instrumentów finansowych w Spółce	85
6.5	Pozostałe kapitały	85
6.5.1	Stan kapitałów pozostałych na dzień 30.06.2013 r.	85
6.5.2	Zmiana stanu pozostałych kapitałów	86
6.6	Stan rezerw na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 30.06.2013 r.	86
6.7	Zysk na jedną akcję	87
6.8	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	87
6.8.1	Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu	87
6.8.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu	88
6.9	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.06.2013 r.	89
6.10	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2013 r.	90
6.10.1	Zmiana stanu kapitału zakładowego	90
6.10.2	Konwersja obligacji na akcje	91
6.11	Kredyty bankowe i pożyczki	91

6.11.1	Wyszczególnienie kredytów bankowych i pożyczek.....	91
6.11.2	Kredyty i pożyczki według terminu zapadalności.....	91
6.11.3	Informacja o posiadanym przez Spółkę kredycie i jego zabezpieczeniach na 30.06.2013 r.....	91
6.11.4	Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.....	92
6.11.5	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.....	92
6.12	Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda w pierwszym półroczu 2013 r.....	92
6.13	Transakcje z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2013 r.....	93
6.13.1	Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	93
6.13.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	94
6.13.3	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które wystąpiły w pierwszym półroczu 2013 r.....	94
6.13.4	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	95
6.14	Pożyczki udzielone członkom Zarządu w pierwszym półroczu 2013 r.....	95
6.15	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu w pierwszym półroczu 2013 r.....	95
6.16	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	95
6.17	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30.06.2013 r.....	95
6.17.1	Zobowiązania warunkowe.....	95
6.17.2	Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	95
6.17.3	Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.....	96
6.18	Rzeczowe aktywa trwałe.....	96
6.19	Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w pierwszym półroczu 2013 roku.....	96
6.20	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	96
6.21	Zdarzenia po dacie bilansu.....	96
6.21.1	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych.....	96
6.21.2	Objęcie dłużnych papierów wartościowych.....	96
6.21.3	Zawarcie umowy linii kredytowej z Toyota Bank Polska S.A.....	97

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS.

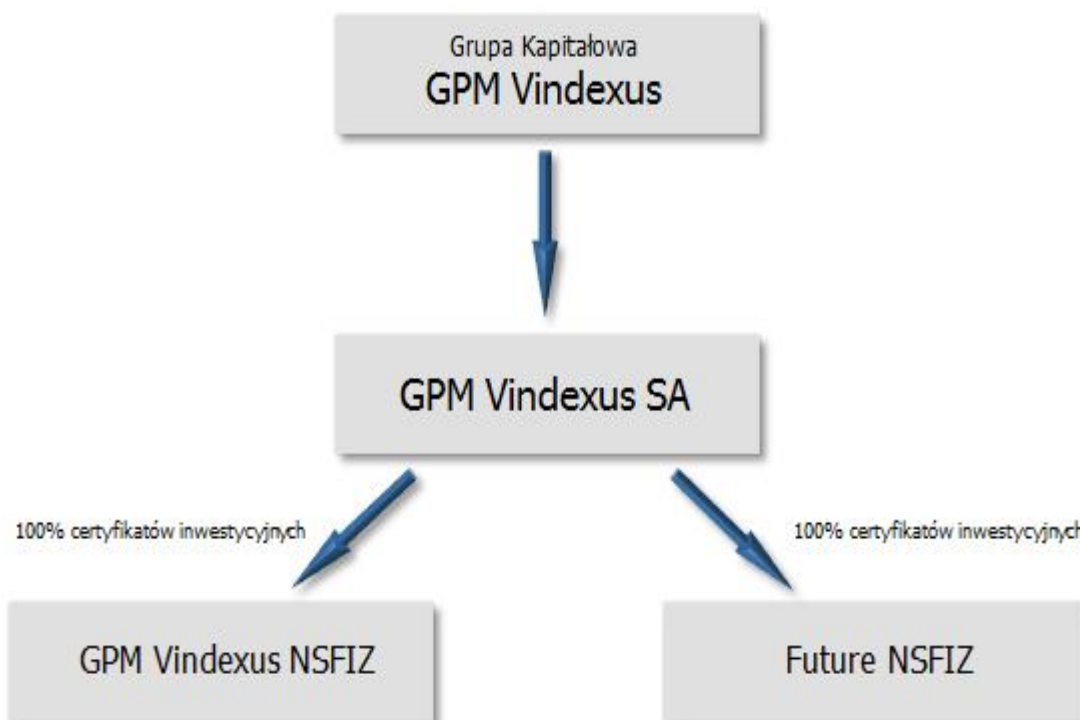
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania.

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus powstała w wyniku przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus SA z siedzibą w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Przejęcie kontroli nastąpiło 07 kwietnia 2011 r. 10 września 2012 r. Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Wykres 1 Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 r.



Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” zwana jest dalej Grupą lub Grupą Vindexus.

1.2 Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
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 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

Głównym przedmiotem działalności Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. jest obrót wierzytelnościami oraz usługi windykacji na zlecenie, ujęte w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

1.2.1 Historia Spółki dominującej

Spółka Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. prowadzi działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami od 1994 r. Od 10.12.1998 r. Spółka prowadzi działalność w formie prawnej spółki akcyjnej.

30 października 2001 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy dokonał rejestracji Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym pod pozycją 0000057576.

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

Pierwszy duży zakup pakietu wierzytelności bankowych został zrealizowany przez Spółkę w 2002 r. poprzez nabycie od Banku Przemysłowo Handlowego PBK S.A. W latach 2003 - 2005 nabyto następne pakiety wierzytelności bankowych o łącznej wartości nominalnej około 60 mln złotych.

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

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

1.3 Podstawowe informacje o jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

Nazwa:	GPM Vindexus NSFIZ
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok.19; 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Pozycja 312
Tel./fax	022 - 769-46-95
e-mail	biuro@mebistfi.pl
Adres internetowy	www.mebistfi.pl

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

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. Fundusz został wpisany pod pozycją 312 do rejestru funduszy inwestycyjnych 24 lipca 2007 r. przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy.

Do 14 lutego 2013 r. zarządzanie Funduszem było wykonywane przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, a następnie na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem zawartej 26 listopada 2012 r. pomiędzy Idea TFI S.A. a Mebis TFI S.A. jest sprawowane przez Mebis TFI S.A.

Mebis TFI SA pobiera od GPM NSFIZ wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania funduszem, naliczane w okresach kwartalnych w wysokości 50 tys. zł.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Certyfikaty zostały objęte w seriach od A do F w sposób podany w tabeli niżej.

Tabela 1. Emisja certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ.

	Liczba certyfikatów	Cena nabycia w PLN	Data objęcia	Wartość emisji w PLN
Seria A	5	200 000	17 lipca 2007	1 000 000,00
Seria C	10	152 594	21 sierpnia 2008	1 525 940,00
Seria D	8	151 962	9 września 2008	1 215 696,00
Seria E	7	660 736	13 stycznia 2011	4 625 152,00
Seria F	38	665 699	7 lutego 2011	25 296 562,00
ogółem	68			33 663 350,00

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu inwestycyjnego w wyniku wzrostu wartości jego lokat oraz ochrona realnej wartości aktywów funduszu inwestycyjnego. Przedmiotem lokat GPM Vindexus NSFIZ są wierzytelności.

Wierzytelności Funduszu GPM Vindexus NSFIZ są obsługiwane przez Spółkę GPM Vindexus S.A. na podstawie umowy z dnia 28 stycznia 2008 r. Wartość aktywów netto na 30.06.2013 r. wynosi 66 443 tys. zł, a wartość aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny wynosi 977,1 tys. zł.

1.4 Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

Nazwa:	Future NSFIZ
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok.19; 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Pozycja 671
Tel./fax	022 -769-46-95
e-mail	biuro@mebistfi.pl
Adres internetowy	www.mebistfi.pl

Jednostka zależna Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lipca 2011 r.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, pozyskanych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od daty powstania do chwili obecnej zarządzanie Funduszem jest wykonywane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Serockiej 3 lok.19.

Towarzystwo pobiera od Funduszu z tytułu zarządzania wynagrodzenie stałe w kwocie 20 tys. zł za miesiąc kalendarzowy oraz wynagrodzenie zmienne nieprzekraczające kwoty stanowiącej iloczyn stawki procentowej 5% oraz wartości aktywów netto ustalonej w ostatnim dniu wyceny, przypadającym przed naliczeniem wynagrodzenia.

Zgodnie z umową z 02 kwietnia 2013 r., którą Towarzystwo zawarło z serwisierem na zarządzanie wierzytelnościami Funduszu, Towarzystwo ponosi koszty obsługi wierzytelności, w tym koszty prowizji serwisiera, koszty wpisów sądowych, opłaty komornicze oraz inne związane z dochodzeniem roszczeń. Towarzystwo za pierwsze półrocze b.r. otrzymało wynagrodzenie stałe w wysokości 51 tys. zł. Za ten okres pobrało też wynagrodzenie zmienne w kwocie 1037 tys. zł,

które stanowi równowartość poniesionych w tym półroczu kosztów prowizji serwisera, kosztów sądowych i komorniczych z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych Future. Łączne wynagrodzenie TFI za pierwsze półrocze wynosi 1 088 tys. zł.

Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło w dniu 10 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Certyfikaty były obejmowane w sposób opisany niżej.

Tabela 2. Emisja certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* w PLN	Wartość emisji w PLN
Seria A	3 kwietnia 2012	1	200 000,00	200 000,00
Seria B	10 września 2012	34	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	2	400 000,00	400 000,00
ogółem		46		9 184 868,66

CI* -certyfikat inwestycyjny.

Wierzytelności funduszu Future NSFIZ są obsługiwane przez Spółkę GPM Vindexus S.A. na podstawie umowy z dnia 2 kwietnia 2013 r.

Wartość aktywów netto Future na dzień 30.06.2013 r. wynosi 19 291 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny 419,4 tys. zł.

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. Dotyczy to pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno oraz Piotra Kuchno, którzy w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełnią funkcje członków Zarządu.

2. Wybrane dane finansowe

2.1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Vindexus PLN / EUR.

Tab.3 Wybrane skonsolidowane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2013- 30.06.2013		01.01.2012 - 30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 324	4 586	13 941	3 300
Koszt własny sprzedaży	7 432	1 764	4 920	1 165
EBIT	5 958	1 414	5 046	1 194
EBITDA	6 044	1 434	5 138	1 216
Zysk (strata) brutto	3 547	842	2 952	699
Zysk (strata) netto	3 479	826	2 825	669
Aktywa razem	148 744	34 358	122 826	28 824
Zobowiązania razem*	52 185	12 054	35 078	8 232
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	25 663	5 928	8 389	1 969
Kapitał własny	96 171	22 214	85 839	20 144
Kapitał zakładowy	1 159	268	1 159	272
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	8,30	1,92	7,41	1,74
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,30	0,07	0,24	0,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 661	2 055	9 721	2 301
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 207)	(1 236)	(2 201)	(521)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 356	322	(3 851)	(912)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy(327 tys. zł) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (61 tys. zł)

2.2 Wybrane dane finansowe jednostki dominującej w PLN / EUR.

Tab.4 Wybrane jednostkowe dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2013- 30.06.2013		01.01.2012 - 30.06.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 843	2 336	7 890	1 868
Koszt własny sprzedaży	2 524	599	1 851	438
EBIT	2 831	672	2 577	610
EBITDA	2 917	692	2 669	632
Zysk (strata) brutto	355	84	540	128
Zysk (strata) netto	287	68	418	99
Aktywa razem	148 757	34 361	124 740	29 273
Zobowiązania razem*	51 287	11 847	36 374	8 536
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	26 396	6 097	8 184	1 921
Kapitał własny	88 929	20 542	81 640	19 158
Kapitał zakładowy	1 159	268	1 159	272
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,67	1,77	7,04	1,65
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,02	0,01	0,04	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 142	508	5 448	1 290
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	851	202	(349)	(83)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(287)	(68)	(3 851)	(912)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (8 480 tys. zł) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (61 tys. zł)

2.3 Wybrane dane finansowe funduszy.

Tab.5 Wybrane dane finansowe funduszy.

Wyszczególnienie	GPM Vindexus NSFIZ				Future NSFIZ			
	30.06.2013		31.12.2012		30.06.2013		31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Wartość aktywów netto	66 443	15 348	64 565	15 793	19 291	4 456	20 031	4 900
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	68	68	68	68	46	46	46	46
WAN CI	977,1	225,7	949,5	232,3	419,4	96,9	435,5	107

2.4 Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.6 Kursy EUR

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2013 - 30.06.2013	4,2140	4,0671	4,3432	4,3292
01.01.2012 - 30.06.2012	4,2246	4,1062	4,5135	4,2613

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

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

- ⊖ bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- ⊖ rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

3. Organy Spółki dominującej.

3.1 Zarząd.

Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się 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.

Tab.7 Informacje o osobach zarządzających do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r.

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie Doktor nauk technicznych (1987)
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu	SGPiS: Studia magisterskie Podyplomowe studium Rachunkowości (SGH) Świadectwo kwalifikacyjne MF nr 20768/00

3.2 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 trzyletnią kadencję przez WZA.

27 czerwca 2013 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powołano na okres trzyletniej kadencji dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Mieczysława Litwina oraz Ryszarda Jankowskiego.

W związku z upływem trzyletniej kadencji funkcję członka Rady Nadzorczej przestał pełnić Lech Fronckiel.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.8 Informacje o osobach pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej.

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

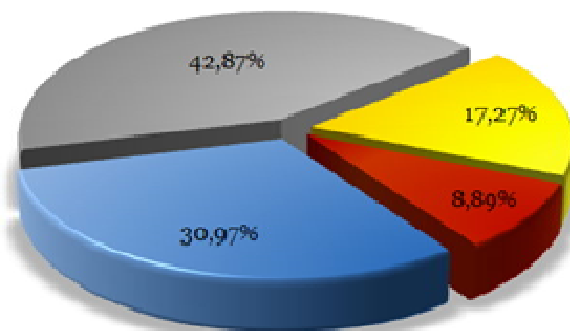
3.3 Akcjonariat Spółki dominującej.

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz do dnia publikacji raportu byli członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu Jana Kuchno (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Wojciecha Litwina (Członek Rady Nadzorczej) oraz Piotra Kuchno (Sekretarz Rady Nadzorczej) znajdowało się 69,03% akcji Spółki.

W posiadaniu Członków Zarządu znajdowało się odpowiednio 2,19% akcji (Jerzy Kulesza - Prezes Zarządu) oraz 0,02% akcji (Grażyna Jankowska-Kuchno – Członek Zarządu). Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. W pierwszym półroczu roku 2013 r. nie zachodziły także zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

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

Wykres 2 Akcjonariat Spółki na dzień 30.06.2013 r.



Tab.9 Struktura akcjonariatu.

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział w akcjonariacie	Głosy na WZA
Jan Kuchno	4 970 000	42,87%	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498	17,27%	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	8,89%
Pozostali*	3 589 440	30,97%	30,97%
Łącznie	11 591 938	100%	100%

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

4. Charakterystyka działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

4.1 Działalność operacyjna Grupy w pierwszym półroczu 2013 r.

Jednostka dominująca i jej jednostki zależne działają w branży zarządzania wierzytelnościami, w sektorze obrotu wierzytelnościami z tytułu świadczenia usług masowych.

Działalność operacyjna Grupy w pierwszym półroczu 2013 r. obejmowała nabywanie wierzytelności w pakietach i sporadycznie pojedynczych spraw, a następnie dochodzenie roszczeń wynikających ze spraw na własny rachunek na drodze sądowej i egzekucyjnej. W mniejszym zakresie świadczyła usługi dochodzenia trudnych należności jednostkom zewnętrznym. Istotnym zdarzeniem w ciągu minionego półrocza jest zawarcie 2 kwietnia 2013 r. z Mebis Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowy na świadczenie usługi zarządzania wierzytelnościami należącymi do jednostki zależnej Future NSFIZ.

4.2 Charakterystyka działalności.

Z uwagi na długoletnią obecność Jednostki dominującej na tym rynku t.j. od 1994 r. Grupa dysponuje doświadczeniem, które warunkuje wysoką efektywność jej działalności, a także plasuje ją wśród bardziej znaczących uczestników rynku. Jednostkę dominującą pod względem kapitalizacji można zaliczyć do największych podmiotów z branży windykacyjnej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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.

Grupa skoncentrowała swoje działania na rynku krajowym, nie realizuje żadnych przedsięwzięć poza granicami.

Podstawą jej działalności jest inwestowanie w pakiety wierzytelności wymagalnych. Jednostki tworzące Grupę nabywają wierzytelności trudne, oferowane do sprzedaży drogą przetargów przez instytucje bankowe oraz jednostki świadczące usługi powszechne. Największy udział w strukturze nabywanych wierzytelności stanowią należności konsumenckie. W mniejszym stopniu Grupa nabywa wierzytelności powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej w stosunku do innych jednostek tzw. wierzytelności korporacyjne.

W wyniku sprzedaży wierzytelności pierwotny pozbywa się trudnych długów, których odzyskanie we własnym zakresie generowałoby dodatkowe koszty, pozyskuje w postaci ceny sprzedaży środki, które będą finansowały prowadzoną przez niego działalność oraz skorzysta z efektu podatkowego na sprzedaży wierzytelności.

Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych w większych ilościach, tworzących pakiet oraz pojedyncze.

Warunkiem nabycia jest istnienie udokumentowanego tytułu prawnego należności, w tym z:

- niespłaconych kredytów bankowych,
- z tytułu wystawionych faktur,
- z not odsetkowych,
- z tytułu wystawionych innych not obciążeniowych,
- tytułów wykonawczych.

Grupa nabywa także długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym oraz należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym. Grupa we własnym zakresie dochodzi zapłaty od dłużników z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych.

W Grupie nabyć dokonują fundusze, a także jednostka dominująca, która też zarządza nabytymi wierzytelnościami sekuryzowanymi.

Istotnym czynnikiem, który determinuje w przyszłości złożoność stosowanych procedur windykacyjnych oraz efekty ekonomiczne jest właściwe podjęcie decyzji inwestycyjnej. Przed jej podjęciem przeprowadzane jest due diligence portfela, a następnie dokonywana jest wycena pakietu wierzytelności, która należy do czynności wykonywanych przez jednostkę dominującą.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

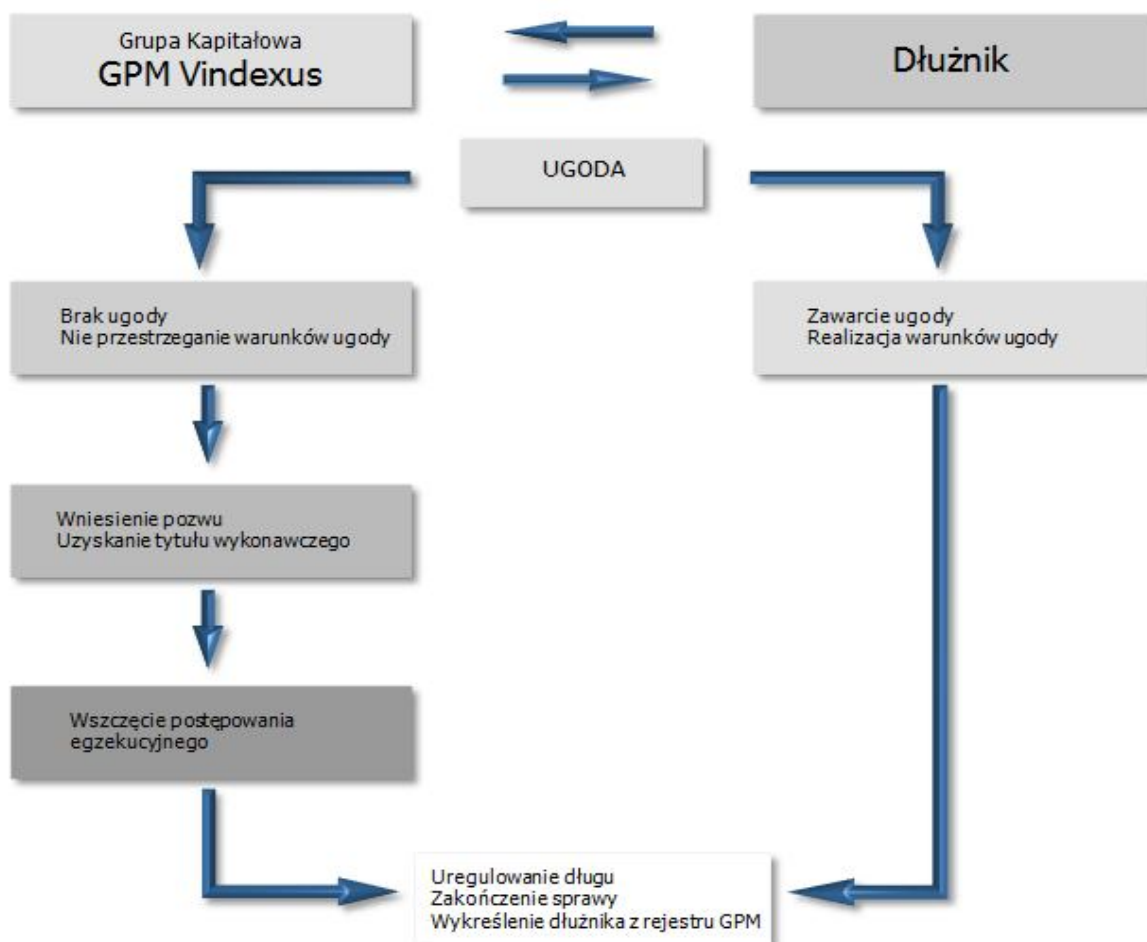
- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaj wierzyciela,
- termin wymagalności,
- historia spłat,
- okres przedawnienia,
- rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- rodzaj i poziom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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Grupa przystępuje do windykacji wierzytelności, którą prowadzi na drodze sądowej oraz komorniczej.

Wykres 3. Schemat procedury windykacji.



Jednostka dominująca świadczy usługi windykacji należności trudnych jednostkom zewnętrznym. W takiej sytuacji wierzyciel pierwotny przekazuje Spółce pakiet wierzytelności do obsługi. Grupa podejmuje działania przedstawione wg wyżej zamieszczonego schematu.

Istotną rolę w Grupie spełnia Spółka dominująca, która kontynuuje zarządzanie wierzytelnościami własnymi oraz wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi, należącymi do funduszy, tworzących Grupę.

Jest to możliwe dzięki posiadaniu przez Spółkę dominującą zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi.

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

Spółka dominująca świadczy usługę zarządzania wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r., a także funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z dnia 2 kwietnia 2013 r.

Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka dominująca może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami również z innymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

4.3 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

Do 2005 r. rynek wierzytelności opierał się przede wszystkim na windykacji należności w systemie inkaso. Firmy windykacyjne zajmowały się odzyskiwaniem należności od dłużników na zlecenie wierzycieli.

Odpowiednie zmiany regulacyjne, podaż długów oferowanych do sprzedaży przez banki oraz firmy telekomunikacyjne, a także dopływ znacznego kapitału spowodowały dynamiczny rozwój tego rynku. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia przeterminowanych wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu. Zbywca sprzedając pakiet wierzytelności poprawia swoją płynność finansową, a przede wszystkim przenosi na Nabywcę całe ryzyko kredytowe.

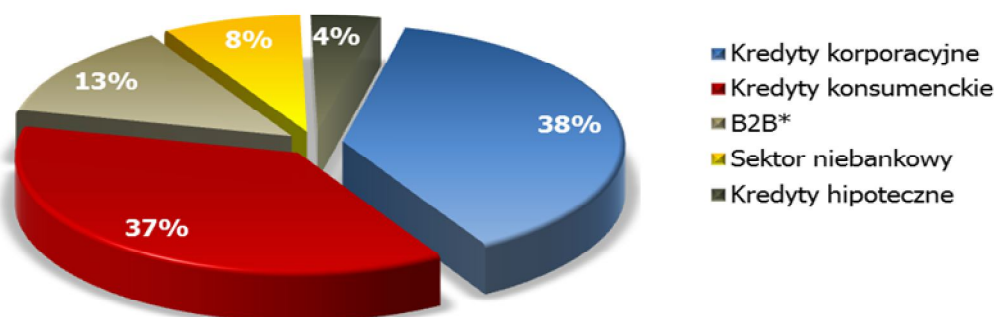
Obrót wierzytelności w stosunku do windykacji na zlecenie, charakteryzuje się mniejszym poziomem konkurencji z uwagi na zdecydowanie wyższe bariery wejścia na ten rynek nowych podmiotów.

Ograniczenia te wynikają z:

- ➔ dostępu do kapitału, umożliwiającego finansowanie zakupów. Aby móc konkurować z podmiotami o stabilnej pozycji nowe podmioty muszą dysponować kapitałem rzędu kilkunastu milionów, a nawet kilkudziesięciu milionów złotych,
- ➔ konieczności posiadania przez firmy windykacyjne wyspecjalizowanych działów dokonujących analiz i wyceny pakietów oferowanych do sprzedaży, a także szacowania ryzyka,
- ➔ konieczności posiadania wykwalifikowanej kadry, umożliwiającej prowadzenie masowej windykacji dużych pakietów wierzytelności, na wszystkich etapach procesu windykacji tj. począwszy od windykacji polubownej na egzekucji komorniczej skończywszy.

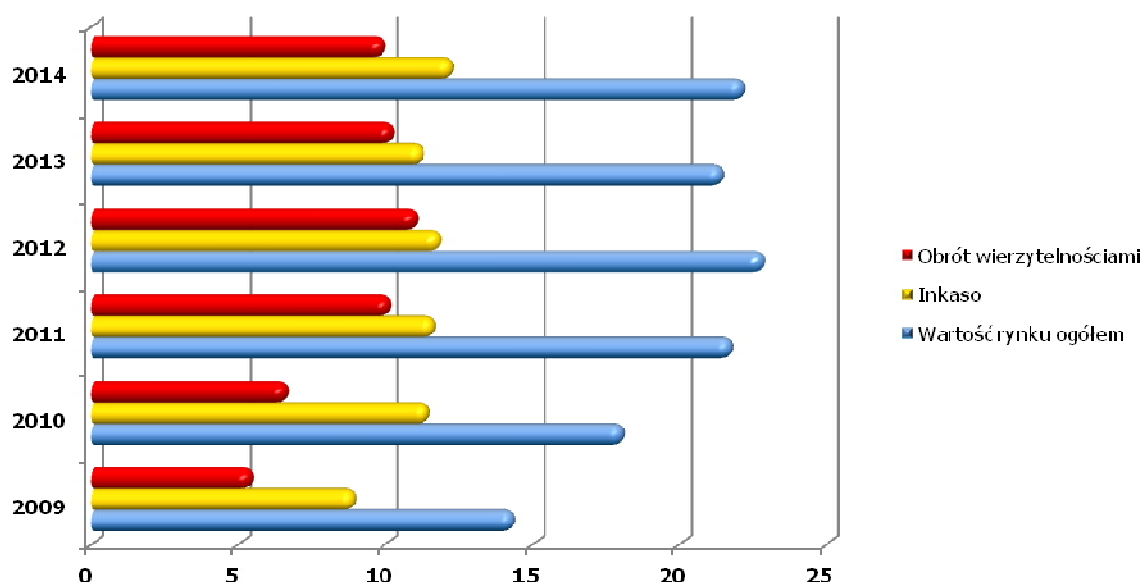
Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie. Dostawcami tych wierzytelności są przede wszystkim jednostki świadczące usługi masowe. Największy udział mają pakiety wierzytelności bankowych oraz telekomunikacyjnych.

Wykres 4 Struktura segmentowa rynku obrotu wierzytelnościami



Źródło: Rynek zarządzania wierzytelnościami ..., IBnGR, Warszawa 2010; *B2B – wierzytelności pomiędzy przedsiębiorstwami

Wykres 5 Rynek windykacji w Polsce 2009-2014 (mld zł)



Źródło: „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku”, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, Warszawa 2010¹.

Jednostki obecne na rynku wierzytelności oferują także inne usługi, choć na znacznie mniejszą skalę. Jest to np. pomoc prawna przy egzekucji długu, doradztwo finansowe, factoring czy pieczęć prewencyjna.

Zróżnicowanie branży zarządzania wierzytelnościami widoczne jest nie tylko pod względem świadczonych usług, ale także wielkości firm, zasięgiem ich działalności oraz modelem biznesu.

Tab.10 Największe jednostki na rynku zarządzania wierzytelnościami.

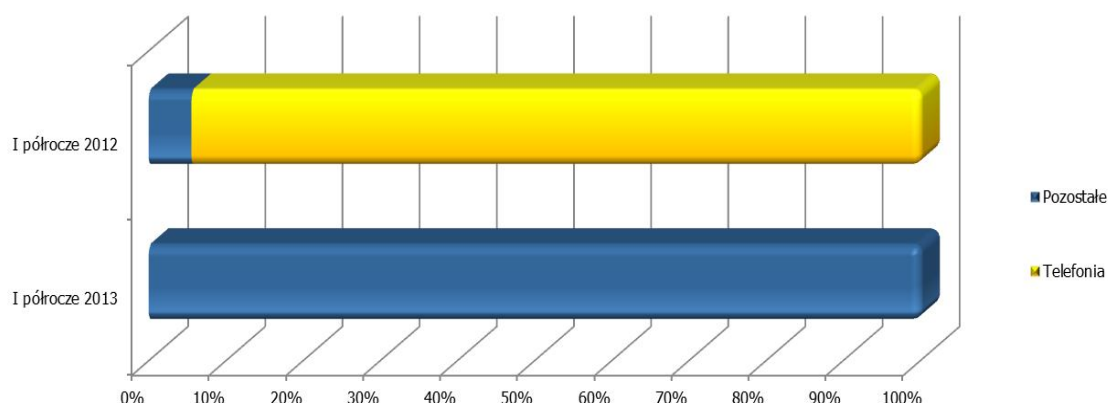
Podmiot	Windykacja na zlecenie	Zakupy wierzytelności	Obsługa Funduszu Sekurytyzacyjnego	Spółka Publiczna
GK Best S.A.	✓	✓	✓	✓
EGB Investment S.A.	✓	✓	✓	✓
Fast Finance S.A.	✓	✓		✓
GK Giełda Praw Majątkowych Vindexus	✓	✓	✓	✓
Intrum Iustitia Sp. z o.o.	✓	✓	✓	
GK Kredyt Inkaso	✓	✓	✓	✓
GK Kruk	✓	✓	✓	✓
GK PRESCO	✓	✓	✓	✓
GK Ultimo	✓	✓	✓	

4.3.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa kontynuowała swoją strategię zakupów. 31 marca 2013 r. sfinalizowano transakcje nabycia wierzytelności z działalności gospodarczej od Master Finance S.A. Nabyty pakiet zawiera 13 883 spraw o wartości nominalnej 26 585 tys. zł.

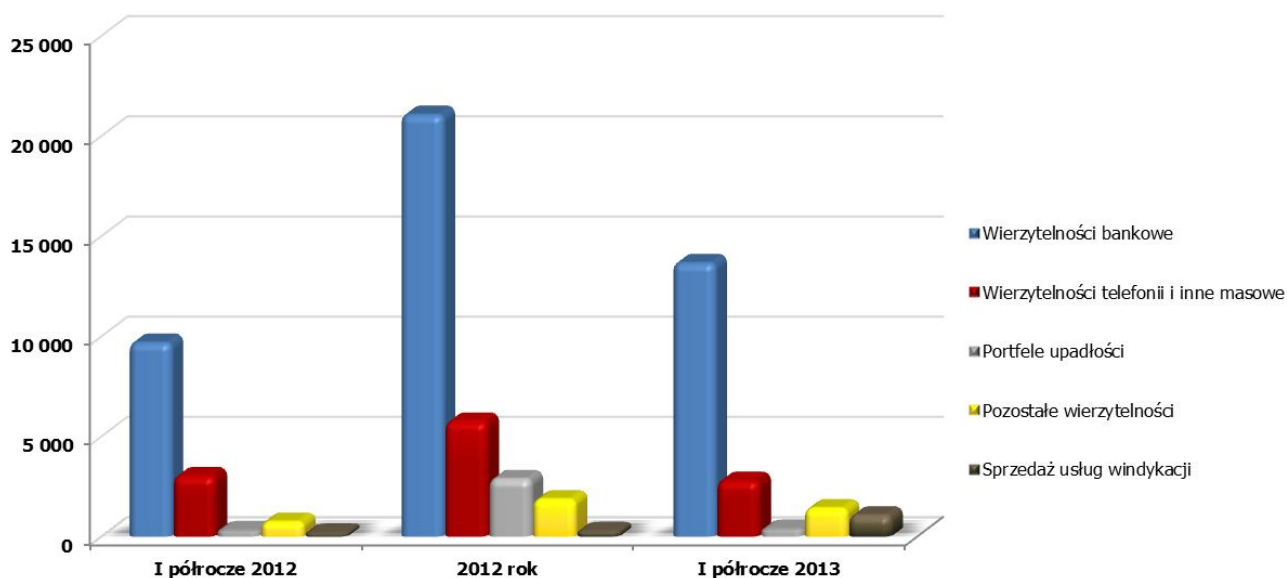
Spółka nie zawarła innych znaczących umów, których wartość przekroczyłaby 10% przychodów Grupy.

Wykres 6 Struktura zakupów Grupy według dostawców.



Niżej zamieszczony wykres przedstawia uzyskane przychody Grupy w zależności od typu instytucji – wierzyciela pierwotnego, która dokonała zbycia wierzytelności na rzecz jednostek Grupy.

Wykres 7 Struktura przychodów z wierzytelności Grupy (w tys. zł).



5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

5.1 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w 2013 roku.

Pierwsze półrocze 2013 r. było okresem dalszego dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej. Grupa odnotowała najwyższe wyniki finansowe w porównaniu do minionych okresów półrocznych, zarówno w pozycji przychodów jak i zysków. Jest to skutek zakupów wierzytelności zrealizowanych latach 2007-2011.

Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Wynika z długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami, nabytymi od różnych wierzycieli pierwotnych o różnej jakości pod względem ich stanu prawnego. Nie odnotowano zdarzeń nietypowych, które miałyby znaczący wpływ na działalność Grupy.

Istotnymi czynnikami, które determinują wzrost Grupy jest podnoszenie efektywności działania jednostek Grupy, dywersyfikacja źródeł zakupów wierzytelności oraz działania w celu pozyskania kapitału zewnętrznego długoterminowego o niższym koszcie obsługi. Znaczącą jest polityka Grupy w zakresie cen nabywanych wierzytelności.

a. Rozwój Grupy.

2 stycznia 2013 r. Spółka dominująca nabyła od Mebis TFI S.A. 2 certyfikaty inwestycyjne serii A funduszu Future NSFIZ, dzięki czemu uzyskała pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ. Na koniec minionego półrocza posiadała 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszach GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.

Kontynuowała zarządzanie wierzytelnościami funduszu GPM NSFIZ, a od 2 kwietnia 2013 roku Spółka dominująca zarządza także wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi funduszu Future NSFIZ.

Za zarządzanie wierzytelnościami obu funduszy Spółka dominująca pobiera wynagrodzenie stanowiące % uzyskanych wpłat z wierzytelności funduszy.

b. Finansowanie Grupy.

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa prowadziła starania w kierunku pozyskania dodatkowego kapitału, szczególnie długoterminowego.

- Doszła do skutku emisja obligacji długoterminowych o łącznej wartości nominalnej 20 490 tys. zł, w tym przez Spółkę dominującą 18 890 tys. zł, przez Future NSFIZ 1 600 tys. zł, oprocentowanych stopami w przedziale 9,75%- 11,4%.
- Pozyskano dodatkowe finansowanie w postaci linii kredytowej długoterminowej. Umowa z Toyota Bank Polska S.A. zawarta 6 sierpnia 2013 r. postawiła do dyspozycji limit kredytowy w wysokości 3 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności Spółki dominującej. Jako zabezpieczenie kredytu ustanowiono między innymi zastaw rejestrowy na 8 certyfikatach inwestycyjnych zależnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Uzyskano też zabezpieczenia kredytu od jednostek zewnętrznych przez ustanowienie hipoteki łącznej do 6 mln zł na nieruchomościach. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym
- Spółka dominująca w ciągu pierwszego półrocza zrealizowała w terminie wykup zapadalnych obligacji w kwocie nominalnej i wykupu 12 307 tys. zł, powiększonej o zapłacone odsetki.
- W okresie od 1 lipca 2013 r. do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r. spłacono wymagalne obligacje serii T i W w łącznej kwocie nominalnej i wykupu 23 333 tys. zł.

Na dzień opublikowania raportu wszystkie obligacje serii T i W zostały wykupione.

5.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Przychody Grupy pierwszym półroczu wyniosły 19 324 tys. zł, w tym wpływy z windykacji własnych pakietów w kwocie 18 258 tys. zł oraz 1 066 tys. zł pozostałych przychodów. Zysk netto osiągnął kwotę 3 479 tys. zł.

Grupa konsoliduje wyniki finansowe od 01.04.2011 r. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęte są wyniki jednostkowe Spółki dominującej za okres 01.01.2013-30.06.2013 oraz jednostek zależnych: GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ za okres 01.01.2013-30.06.2013.

Sprawozdania finansowe funduszy zostały dostosowane do jednolitych zasad obowiązujących w Grupie.

W skonsolidowanym rachunku wyników poszczególne pozycje przychodów i kosztów zostały zsumowane, wyłączono natomiast wartości, powstałe w wyniku transakcji pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi.

Tab.11 Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2013	30.06.2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody operacyjne	19 324	13 941	5 383	38,61%
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	7 432	4 920	2 512	51,06%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 892	9 021	2 871	24,14%
Koszty ogólnego zarządu	5 602	3 602	2 000	55,52%
Pozostałe przychody operacyjne	565	150	415	276,66%
Pozostałe koszty operacyjne	897	523	374	71,51%
EBIT	5 958	5 046	912	18,07%
EBITDA	6 044	5 138	906	17,63%
Przychody finansowe	592	295	297	100,67%
Koszty finansowe	3 003	2 382	621	26,07%
Zysk brutto	3 547	2 952	595	20,16%
Podatek dochodowy	68	127	(59)	(46,46%)
Zysk netto	3 479	2 825	654	23,15%

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

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

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

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

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

Niżej zamieszczona tabela przedstawia wartość przychodów zależnie od typu zbywcy wierzytelności.

Tab.12 Struktura przychodów Grupy.

Wyszczególnienie	I półrocze 2013		2012 rok		I półrocze 2012	
Pakiety bankowe	13 667	70,73%	21 067	66,20%	9 691	69,51%
Telefonia	2 793	14,45%	5 749	18,06%	3 025	21,70%
Upadłości	378	1,95%	2 884	9,06%	313	2,24%
Pozostałe	1 420	7,35%	1 868	5,87%	748	5,37%
Przychody z wierzytelności ogółem	18 258	94,48%	31 568	99,19%	13 777	98,82%
Sprzedaż usług windykacji na rzecz jednostek zewnętrznych	1 066	5,52%	257	0,81%	164	1,18%
Przychody ze sprzedaży ogółem	19 324	100%	31 825	100%	13 941	100%

W strukturze przychodów Grupy dominują przychody z wierzytelności bankowych. Udział tych przychodów na koniec pierwszego półrocza b.r. wyniósł 70,73%, podczas gdy w półroczu porównywalnym wynosił 69,51%. Jest to wynik

znaczących zakupów wierzytelności bankowych, dokonanych przez jednostki Grupy w latach 2008-2012. Ze względu na duży portfel posiadanych przez Grupę tych wierzytelności szacuje się, iż w kolejnych latach przychody z wierzytelności bankowych będą w dalszym ciągu stanowiły największą pozycję w przychodach ogółem.

5.3 Skonsolidowane aktywa i pasywa.

Odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostek tworzących Grupę Kapitałową zostały podane łącznie. Korekty eliminujące obejmują odpowiadające sobie pozycje po stronie kapitałów i aktywów, w zakresie rozrachunków oraz wyniku finansowego.

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności. Ich wartość bilansowa jest równa wartości godziwej opartej na szacunkach strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego.

Wartość bilansowa wierzytelności w kwocie 124 429 tys. zł, w tym pakiety Spółki dominującej 45 088 tys. zł, GPM Vindexus NSFIZ 50 750 tys. zł oraz Future NSFIZ 28 591 tys. zł.

Tab.13 Główne pozycje aktywów skonsolidowanych w tys. zł.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	11 326	3 570	7 756	217,25%
Obligacje objęte długoterminowe	7 469		7 469	
Aktywa obrotowe, w tym:	137 418	140 278	(2 860)	(2,04%)
Należności handlowe i pozostałe	2 447	1 601	846	52,84%
Pakiety wierzytelności	124 429	130 808	(6 379)	(4,88%)
Pozostałe aktywa finansowe	4 532	6 611	(2 079)	(31,45%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 871	1 061	4 810	453,35%
Inne aktywa	139	197	(58)	(29,44%)
AKTYWA RAZEM	148 744	143 848	4 896	3,40%

Na koniec pierwszego półrocza 2013 r. Grupa posiadała łącznie środki pieniężne w wysokości 5 871 tys. zł.

Pozostałe aktywa finansowe obejmują należności z tytułu krótko- i długoterminowych obligacji w kwocie 11 935 tys. zł oraz pozostałych należności w kwocie 66 tys. zł.

Tab.14 Główne pozycje pasywów skonsolidowanych w tys. zł.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
Kapitały własne, w tym:	96 171	98 225	(2 054)	(2,09%)
Kapitał podstawowy	1 159	1 159	0	0
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	96 171	97 354	(1 183)	(1,22%)
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		871	(871)	(100%)
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	114	114		
Kredyty krótkoterminowe	253	769	(516)	(67,10%)
Obligacje długoterminowe	26 332	9 073	17 259	190,22%
Obligacje krótkoterminowe	22 143	34 519	(12 376)	(35,85%)
Suma zobowiązań finansowych	48 842	44 475	4 367	9,82%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 343	747	2 596	347,52%
Pozostałe składniki zobowiązań	388	401	(13)	(3,24%)
Zobowiązania ogółem	52 573	45 623	6 950	15,23%
PASYWA RAZEM	148 744	143 848	4 896	3,40%

W ciągu pierwszego półrocza nastąpiła korekta ujemna kapitałów własnych Grupy o 2 054 tys. zł, która wynika z zmniejszenia się kapitałów pozostałych (w części kapitał z aktualizacji wyceny) o (5 133) tys. zł oraz skonsolidowanego zysku netto 3 479 tys. zł za bieżący okres oraz korekty o (400) tys. zł z tytułu zmiany struktury udziałowej funduszu Future.

Kapitały pozostałe w części kapitał z aktualizacji wyceny, w którym ujmuje się nadwyżki z przeszacowania pakietów, będą zmniejszały się z upływem czasu i odzyskiwaniem należności.

Zysk netto jednostki dominującej za rok ubiegły w kwocie 1 051 tys. zł został przeniesiony na kapitał zapasowy w pozycji kapitały pozostałe.

Zobowiązania finansowe wzrosły na koniec pierwszego półrocza o 4 367 tys. zł. Zmiana ta jest konsekwencją gromadzenia środków finansowych na spłatę obligacji serii W i T, która miała miejsce w okresie lipiec - sierpień 2013 r. Szczególnie korzystnym dla działalności Grupy jest zmiana struktury czasowej zobowiązań z przewagą zobowiązań długoterminowych. Po wykupie wymagalnych obligacji wraz z odsetkami kwota zobowiązań finansowych zmniejszyła się i na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze b.r. wynosi w wartości nominalnej, bez odsetek 36 818 tys. zł.

5.4 Charakterystyka wybranych składników majątku.

Portfele wierzytelności w Grupie.

Tab.15 Informacje dotyczące pakietów na 30.06.2013 r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w półroczu	Wartość bilansowa	Nakłady aktywowane	Nabycia w I i II Q 2013
portfele bankowe	13 667	90 468	54 684	
telefonii	2 793	20 851	12 614	
upadłości	378	2 059	260	
pozostałe	1 420	11 051	5 706	3 131
ogółem	18 258	124 429	73 264	3 131

Tab.16 Informacje dotyczące pakietów na 31.12.2012 r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	Nakłady aktywowane	Nabycia 2012
portfele bankowe	21 067	96 278	57 155	16 393
telefonii	5 749	23 897	13 162	455
upadłości	2 884	2 300	277	15
pozostałe	1 868	8 333	3 916	1 946
ogółem	31 568	130 808	74 510	18 809

Tabela 16 zamieszczona niżej przedstawia zmiany w kategorii wierzytelności nabyte, zarówno pod względem wydatków na zakupy jak i koszty dochodzenia roszczeń oraz korekty w wyniku zmiany kwota przeszacowania.

Przeszacowanie do wartości godziwej - wartość bieżąca nadwyżki oszacowanych przyszłych zysków w wyniku odzyskania należności ponad stan nierozliczonych nakładów na zakup i dochodzenie roszczeń, zdyskontowana stopą wolną od ryzyka.

Tab.17 Zmiany wartości bilansowej pakietów.

Wyszczególnienie	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
Wartość bilansowa pakietów wierzytelności na początek okresu	130 808	114 598
Zwiększenia w okresie , w tym:	6 507	30 353
- nakłady na zakup nowych wierzytelności	3 131	18 809
- poniesione koszty wpisów sądowych oraz opłat egzekucji na drodze komorniczej	3 376	2 747
- korekta przeszacowania do wartości godziwej		8 294
- pozostałe zwiększenia		503
Zmniejszenia w tym:	12 886	14 143
- korekta z tytułu rozliczenia w rachunku wyników kosztu własnego przychodów z windykacji	7 430	12 363
- korekta przeszacowania pakietów do wartości godziwej	5 133	
- pozostałe zmniejszenia	323	1780
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu , w tym:	124 429	130 808
Wartość poniesionych nakładów	73 264	74 510
Wartość przeszacowania do wartości godziwej	51 165	56 298

5.5 Ocena rentowności.

Tab.18 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	I półrocze 2013	31.12.12
Rentowność brutto na sprzedaży	61,54%	61,08%
Rentowność EBIT	30,83%	36,26%
Rentowność EBITDA	31,28%	36,86%
Rentowność netto	18,00%	23,10%
ROA*	4,80%	5,56%
ROE*	7,26%	8,21%

*W ujęciu rocznym

Tab.19 Informacje dodatkowe.

Wyszczególnienie	30.06.2013	3.12.12
Średni stan aktywów	146 296	132 297
Średni stan kapitału własnego	96 763	89 570

wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,

wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,

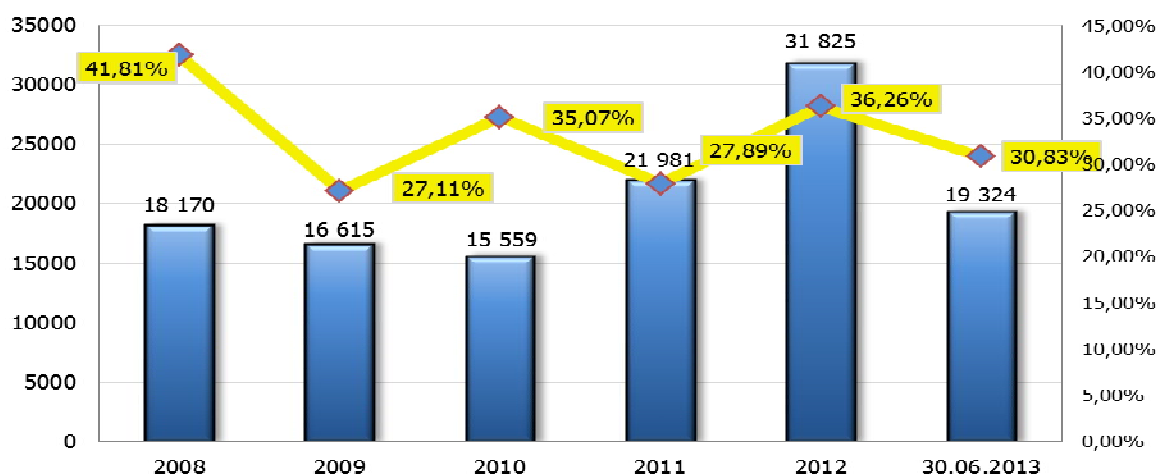
wskaźnik rentowności EBIT – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,

wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,

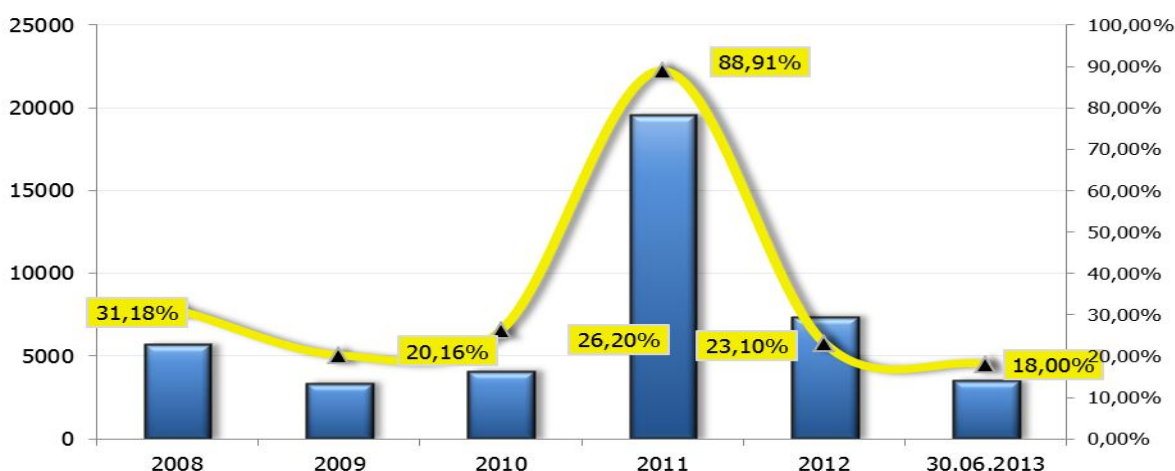
ROA - wskaźnik rentowności aktywów – stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,

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.

Wykres 8 Rentowność EBIT na tle przychodów ze sprzedaży.



Wykres 9 Rentowność netto na tle zysków netto.



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

5.6.1 Ocena płynności finansowej

Na koniec pierwszego półrocza r. grupa posiadała środki pieniężne w kwocie ok. 5,8 mln zł, podczas gdy na początek roku posiadała ok. 1 mln zł.

Wypracowano nadwyżkę wpływów ponad wydatkami w kwocie 4 810 tys. zł. Istotnym czynnikiem uzyskanego cash flow była nadwyżka w działalności operacyjnej wynikająca z uzyskanych wpływów z windykacji pakietów, poniesionych kosztów operacyjnych oraz kosztów związanych z dochodzeniem roszczeń, która wyniosła 8 661 tys. zł.

W działalności inwestycyjnej odnotowano ujemny cash flow na skutek objęcia obligacji wyemitowanych przez jednostki zewnętrzne w kwocie 6 400 tys. zł. Po stronie wpływów uzyskano między innymi 711 tys. zł z tytułu odsetek od instrumentów dłużnych.

Działalność finansowa zamknęła się saldem dodatnim w kwocie 1 356 tys. zł. Uzyskano ze emisji obligacji 17 090 tys. zł. Po stronie wydatków odnotowano wykup obligacji 12 307 tys. zł, spłatę kredytu w rachunku bieżącym 516 tys. zł, zapłacone odsetki od obligacji i kredytu 2890 tys. zł. Saldo środków na działalności finansowej jest dodatnie i wynosi 1356 tys. zł.

Tab.20 Przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2013 -30.06.2013	01.01.2012-30.06.2012
Środki pieniężne na początek okresu	1 061	1 084
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 661	9 721
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 207)	(2 201)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 356	(3 851)
Przepływy pieniężne netto łącznie	4 810	3 669
Środki pieniężne na koniec okresu	5 871	4 753

5.6.2 Ocena zadłużenia

Tab.21 Istotne składniki zobowiązań w tys. zł.

Wyszczególnienie	30.06.13	% w strukturze	31.12.12	% w strukturze
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	96 171	64,66%	97 354	67,68%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących			871	0,61%
Zobowiązania				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	26 446	17,78%	9 187	6,39%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	22 396	15,06%	35 288	24,53%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 343	2,24%	747	0,51%
Suma zobowiązań	52 185	35,08%	45 222	31,43%
Suma rezerw	388	0,26%	401	0,28%
Suma pasywów	148 744	100%	143 848	100%

Tab.22 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w %.

Wyszczególnienie	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia*	35,08%	31,44%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych*	54,26%	46,04%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	64,66%	68,28%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	27,50%	9,44%

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (327 tys. zł) rozliczenia międzyokresowe przychodów (61 tys. zł) .

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek łącznej wartości zobowiązań do ogólnej sumy pasywów na dzień obliczania wskaźnika,

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stosunek łącznej wartości zobowiązań 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 do stanu kapitału własnego na dzień obliczenia wskaźnika

W pierwszym półroczu 2013 r. udział kapitałów zewnętrznych w finansowaniu działalności Grupy jest nieznacznie wyższy niż w 2012 r., zwiększyła się również suma zadłużenia w porównaniu do roku ubiegłego.

Nie pozyskano dodatkowych środków drogą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej, ani dodatkowych emisji certyfikatów inwestycyjnych przez fundusze.

Pokrycie aktywów kapitałami własnymi zmniejszyło się nieznacznie o ok. 3%. Nastąpiła też zmiana w strukturze zobowiązań z przewagą zobowiązań długoterminowych, zapadalnych w latach 2015 -2016. Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych są obligacje serii T oraz W, zapadalne w trzecim kwartale 2013 r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu obligacje serii T oraz W zostały wykupione w całości.

W następnych okresach Grupa będzie zwiększała udział zobowiązań długoterminowych w strukturze zobowiązań.

Jednakże decyzjom o dalszym zadłużaniu Grupy będzie towarzyszyła niepewność, której źródłem są czynniki zewnętrzne, co do możliwości uzyskania przyszłych zysków.

5.6.3 Zarządzanie kapitałem.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest zapewnienie płynności. W tym celu wykorzystuje się obok kapitału zewnętrznego długoterminowego emisję instrumentów dłużnych krótkookresowych (termin spłaty 3-4 miesiące). Istotną rolę jest zachowanie wskaźników kapitałowych na dobrym poziomie. Narzędziem, który Spółka stosuje do kontroli stanu kapitałów jest wskaźnik dźwigni finansowej.

Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

Tab.23 Wskaźnik dźwigni finansowej dla Grupy Kapitałowej.

Wyszczególnienie	30.06.2013	2012 rok
Oprocentowane kredyty	367	883
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 343	747
Obligacje	48 475	43 592
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(5 871)	(1 061)
Zadłużenie netto	46 314	44 161
Kapitał własny jednostki dominującej	96 171	97 354
Kapitał i zadłużenie netto	142 485	141 515
Wskaźnik dźwigni finansowej*	32,50%	31,21%

*Wskaźnik dźwigni finansowej policzono jako iloraz zadłużenia netto do sumy kapitału własnego i zadłużenia netto. Zadłużenie netto jest to suma zobowiązań z tytułu kredytu, obligacji, zobowiązań handlowych i pozostałych, z tytułu leasingu, pomniejszona o stan środków pieniężnych.

5.7 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów 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.

Tab. 24 Informacja o instrumentach i zobowiązaniach finansowych w Grupie w tys. zł.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym obligacje	12 001	6 611
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	130 399	131 961
- pakiety wierzytelności	124 429	130 808
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 871	1 061
- akcje nie notowane na aktywnym rynku	99	92
Należności własne	2 447	1 601
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	52 185	45 222
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	48 475	43 592
- kredyt y	367	883
- zobowiązania handlowe i pozostałe	3 343	747
Rezerwy	388	401

Grupa nie posiada instrumentów finansowych i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

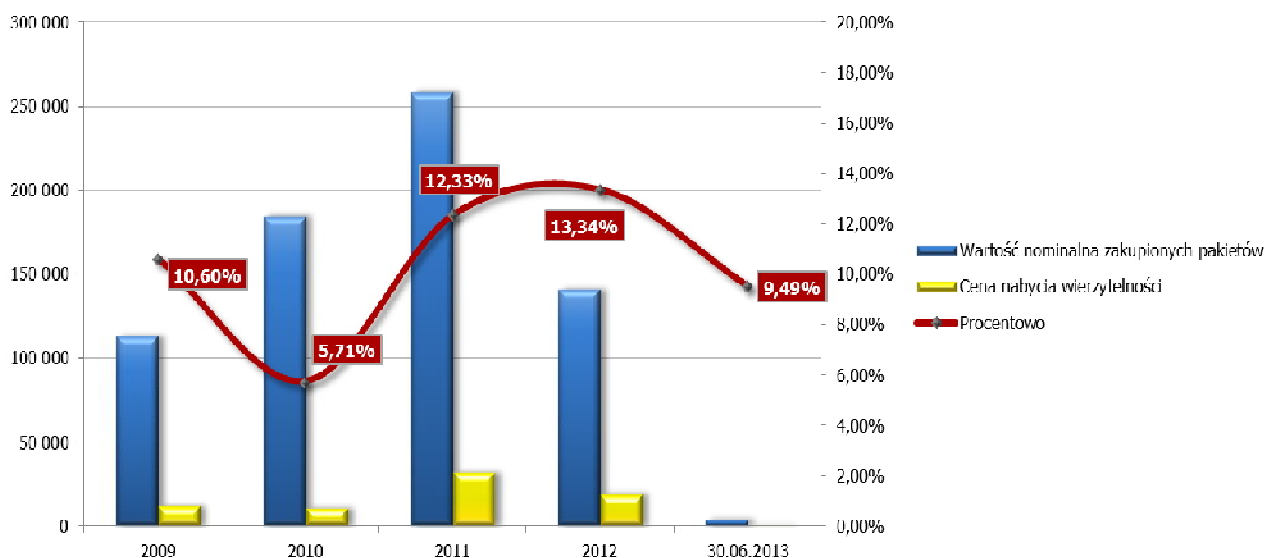
Z uwagi na posiadane instrumenty finansowe Spółka jest narażona na ryzyko ceny, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko finansowe, ryzyko stopy procentowej.

Ze względu na znaczną zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej jednostek wchodzących w skład Grupy, intencją zarządzania ryzykiem przez Grupę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów, akceptowalnych przez Zarząd.

Ryzyko 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. Występuje też ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. W umowach nabycia zastrzegana jest możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupa może odnieść ze stosunkowo niskiej ceny zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu 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 i zwiększyłaby ryzyko płynności, zważywszy na fakt korzystania w znaczącym stopniu z kapitału zewnętrznego. W celu zapobiegania nietrafionym transakcjom zakupu na podstawie danych historycznych ustalono limity cen transakcyjnych.

Wykres 10 Wartość nominalna i cena nabycia pakietów w tys. zł oraz jako procent wartości nominalnej.



Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe dotyczy w szczególności nabywanych pakietów wierzytelności. Polega na znacznym prawdopodobieństwie niewystąpienia wpłat w ustalonym terminie, a jego konsekwencją jest zagrożenie płynności jednostek w Grupie. Na etapie windykacji szczególne utrudnienia w ściąganiu długu powstają w przypadku tych portfeli wierzytelności, gdy znaczna część dłużników zmieniła adres, a ustalenie nowego jest czasochłonne i generuje koszty. Grupa prowadzi ocenę dłużników z zastosowaniem kryterium ich wiarygodności w celu udzielenia dogodnych terminów płatności oraz innych warunków spłaty długu, lecz działania te są często nieskuteczne. Grupa ogranicza okres windykacji polubownej w przypadkach nie rokujących spłaty. Sprawy kierowane są na drogę sądową. W przypadku dłużników uchylających się od zapłaty, Grupa kieruje regularnie sprawy do egzekucji komorniczej. Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, skuteczność komunikacji z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. W ocenie Grupy na podstawie danych

historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Grupa z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu. W związku z powyższym maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w Grupie jest równe kwocie poniesionych nakładów.

Ryzyko płynności.

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 w odstępach kwartalnych, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Grupa dywersyfikuje także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji o bardzo krótkich terminach wykupu, kredyty bankowe, emisję długoterminowych obligacji.

Ryzyko finansowe.

Związane jest ze strukturą kapitałów. Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią pakiety wierzytelności, generujące przychody Grupy. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe Grupa dąży do kształtowania struktury kapitałowej w oparciu o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasada wyceny pakietów w wartości godziwej. Na podstawie danych historycznych szacowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w najbliższych okresach, a przez to zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał zewnętrzny.

Ryzyko stopy procentowej.

Grupa finansuje się kapitałem zewnętrznym dotychczas w przeważającej części o oprocentowaniu zmiennym. Zmiany stopy procentowej powodują zmiany kosztu obsługi długu. Toteż priorytetem wszelkich działań, których celem jest pozyskanie finansowania jest dokonanie optymalnego wyboru zarówno, jeśli chodzi o perspektywę długu jak i stałą stopę procentową. Jednostki Grupy obejmują obligacje innych jednostek w przypadku, gdy dają one stopy zwrotu wyższe niż koszt kapitału obcego w Grupie. W ocenie Grupy wrażliwość innych składników aktywów na zmienność stopy procentowej nie ma większego wpływu na wynik finansowy oraz wartość rynkową jednostek Grupy.

6. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu roku 2013.

6.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.

- 31 marca 2013 r. Spółka dominująca nabyła portfel wierzytelności od Master Finance S.A. o wartości nominalnej 26 585 tys. zł, zawierający 13 883 spraw.
- 2 kwietnia 2013 r. Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zawarła z Mebis TFI S.A. umowę o zarządzanie wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ. Wynagrodzenie Spółki będzie stanowił procent od uzyskanych wpływów z obsługi wierzytelności.
- 6 sierpnia 2013 r. Spółka podpisała umowę linii kredytowej odnawialnej w limicie do 3 000 tys. zł z Toyota Bank Polska S.A. Termin spłaty 06 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie linii kredytowej równe jest średniej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 3 %.

6.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2013 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania.

- 2 stycznia 2013 r. Spółka dominująca nabyła dwa certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ za cenę 400 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada 100% certyfikatów funduszu.
- 6 sierpnia 2013 r. zawarto umowę z Toyota Bank S.A., na mocy której Spółka dominująca uzyskała finansowanie bieżącej działalności w linii kredytowej o limicie w wysokości 3 mln zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 6 sierpnia 2015 r.
- Emisja obligacji przez Jednostkę dominującą. Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu wartość zrealizowanej emisji obligacji wynosi łącznie 36 526 tys. zł.
Punkt szczegółowo opisany w podrozdziale 6.4.
- Emisja obligacji przez Jednostkę zależną Future NSFIZ. Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu wartość środków pozyskanych w funduszu z emisji obligacji wynosi łącznie 1 600 tys. zł.
Punkt szczegółowo opisany w podrozdziale 6.4.
- Wykup obligacji przez Jednostkę dominującą. Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu wartość środków przeznaczonych na wykup obligacji wynosi łącznie 35 640 tys. zł.
Punkt szczegółowo opisany w podrozdziale 6.4.
- Objęcie dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę dominującą. Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu jednostka dominująca objęła obligacje o łącznej wartości 1 000 tys. zł.
- Wykup obligacji przychodowych przez jednostkę dominującą. Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu jednostka dominująca otrzymała wpływ z obligacji przychodowych o łącznej wartości 711 tys. zł.
- Objęcie dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ. Od 1 stycznia 2013 r. do dnia opublikowania raportu fundusz objął obligacje o łącznej wartości 11 739 tys. zł,
Punkt szczegółowo opisany w podrozdziale 6.4
- 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto Jednostki dominującej za rok obrotowy 2012 w wysokości 1 051 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

6.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

6.3.1 Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości.

W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa nie zrealizowała znaczących nabyć wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości.

6.3.2 Inwestycja w aktywa obrotowe

Tab.25 Informacja o zakupach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 r. w tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
Wartość nominalna zakupionych pakietów	29 703	140 954
Ilość transakcji	5	9
Ilość wierzytelności	13 955	9 249

6.4 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu miały miejsce następujące wydarzenia związane z emisjami akcji i obligacji w Grupie Kapitałowej:

Emisje dłużnych papierów wartościowych przez jednostki Grupy Kapitałowej do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r.

Tab.26 Informacja o emisjach obligacji.

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Wartość nominalna w tys. zł.	Oprocentowanie
Obligacje wyemitowane przez jednostkę dominującą GPM Vindexus. S.A.				
Obligacje serii G*	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+6,50%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2016	3 500	11,75%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	4 397	Wibor 3M+6,25%
Obligacje serii N1	12.08.2013	12.08.2014	1 500	Wibor 3M+7,50%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	3 000	Wibor 3M+6,25%
Obligacje serii Q1	12.08.2013	12.08.2014	5 239	9,75%
ŁĄCZNIE			36 526	
Obligacje wyemitowane przez jednostkę zależną Future NSFIZ				
Obligacje serii B	09.01.2013	10.01.2016	1 200	11,30%
Obligacje serii C	13.03.2013	15.03.2015	400	11,00%
ŁĄCZNIE			1 600	

*Środki z emisji obligacji serii G wpłynęły do Spółki dominującej 30 grudnia 2012 r. Z uwagi na powyższe z emisji wymienionych wyżej Grupa pozyskała w roku bieżącym do dnia opublikowania niniejszego raportu środki 34 726 tys. zł.

- ⇒ Emisja obligacji długoterminowych serii G1 w kwocie 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 04.01.2016 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii F1 w kwocie 920 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27.02.2015 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii H1 w kwocie 5 000 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2016 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii I1 w kwocie 3 000 tys. zł., oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 01.03.2016 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii J1 w kwocie 3 000 tys. zł., oprocentowanych 10,50% w skali roku. Termin wykupu 09.05.2015 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii K1 w kwocie 3 570 tys. zł., oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,50% w skali roku. Termin wykupu 07.12.2015 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii L1 w kwocie 3 500 tys. zł., oprocentowanych 11,75% w skali roku. Termin wykupu 01.07.2016 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii M1 w kwocie 4 397 tys. zł., oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,25% w skali roku. Termin wykupu 26.01.2016 r.
- ⇒ Emisja obligacji serii N1 w kwocie 1 500 tys. zł., oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 7,50% w skali roku. Termin wykupu 12.08.2014 r.
- ⇒ Emisja długoterminowych obligacji serii O1 w kwocie 3 000 tys. zł., oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,25% w skali roku. Termin wykupu 26.01.2016 r.
- ⇒ Emisja obligacji serii Q1 w kwocie 5 239 tys. zł., oprocentowanych ., oprocentowanych 9,75% w skali roku. Termin wykupu 12.08.2014 r.

Wykup dłużnych papierów wartościowych przez jednostki Grupy Kapitałowej do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r.

Tab.27 Informacja o wykupie obligacji.

Typ transakcji	Data wykupu	Wartość nominalna i wykupu
Obligacje wykupione przez jednostkę dominującą GPM Vindexus. S.A.		
Obligacje serii U	10.01.2013	400
Obligacje serii D1	28.02.2013 01.03.2013	7 500
Obligacje serii T	30.04.2013 27.06.2013 15.07.2013	5 180
Obligacje serii W	25.07.2013 12.08.2013	22 560
ŁĄCZNIE		35 640

- ⇒ Wykup obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.
- ⇒ Wykup obligacji serii D1 o łącznej wartości 7 500 tys. zł.
- ⇒ Wykup obligacji serii T o łącznej wartości 5 180 tys. zł.
- ⇒ Wykup obligacji serii W o łącznej wartości 22 560 tys. zł.

Wykup dłużnych papierów wartościowych będących aktywami jednostki dominującej do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r.

- ⇒ Wpłynęły środki z częściowego wykupu obligacji serii ALD o łącznej wartości 711 tys. zł.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę zależną Future NSFIZ do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r.

- ⇒ 9 stycznia 2013 roku wyemitowano 120 obligacji serii B o łącznej wartości 1 200 tys. zł., oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 10 stycznia 2016 r.
- ⇒ 13 marca 2013 roku wyemitowano 40 obligacji serii C o łącznej wartości 400 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 15 marca 2015 r.

Objęcie dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2013 r.

- 28 lutego 2013 roku Fundusz objął 300 obligacji serii F o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2014 r.
- 26 kwietnia 2013 roku Fundusz objął 300 obligacji serii G o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 29.02.2015 r.
- 4 lipca 2013 roku Fundusz objął 50 obligacji serii B o łącznej wartości 500 tys. zł, wyemitowanych przez jednostkę dominującą, oprocentowanych 14 % w skali roku. Termin wykupu 4.07.2014
- 12 sierpnia 2013 roku Fundusz objął 2 739 obligacji serii Q1 o łącznej wartości 2 739 tys. zł, wyemitowanych przez jednostkę dominującą, oprocentowanych 9,75% w skali roku. Termin wykupu 12.08.2014 r.
- 12 sierpnia 2013 roku Fundusz objął 2 50 obligacji serii I o łącznej wartości 2 500 tys. zł, wyemitowanych przez jednostkę dominującą, oprocentowanych 9,25% w skali roku. Termin wykupu 12.08.2014 r.

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

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

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

6.5.2 Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacja 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 dużą liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

- W pierwszym półroczu 2013 roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco (łącznie z e-sądem).
- Na dzień 1 stycznia 2013 roku Grupa prowadziła 2 181 spraw sądowych na kwotę 33 736 tys. zł,
- W I półroczu 2013 roku Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 6 512 spraw na łączną kwotę 143 348 tys. zł,
- W I półroczu 2013 roku Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 6 335 sprawach na łączną kwotę 131 983 tys. zł,
- W I półroczu 2013 roku oddalono powództwa w 64 sprawach na łączną kwotę 1 526 tys. zł, a 154 postępowania na łączną kwotę 3 473 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczych z innych przyczyn,
- Na dzień 30 czerwca 2013 roku ilość spraw w sądzie wynosiła 2 140 sprawy Grupy, łączna wartość dochodzonych roszczeń 40 102 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa wykorzystywała możliwości instytucji Elektronicznego Postępowania Upominawczego (e-sądu).

7. Powiązania kapitałowe.

7.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

Tab.28 Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
FIZ Sp. z o.o.	Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu FIZ Sp. z o.o.
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
Adimo Egze S.A.	Jerzy Kulesza	Przewodniczący Rady Nadzorczej Adimo Egze S.A.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Grażyna Jankowska –Kuchno Piotr Kuchno	Członek Zarządu Mebis TFI S.A. Członek Zarządu Mebis TFI S.A.

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi opisano szczegółowo w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym Grupy Kapitałowej pkt. 6.13.3. oraz jednostkowym w pkt. 6.13.3. Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

8. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

8.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Rynek obrotu wierzytelnościami jest branżą mocno konkurencyjną. Istnieje około 20 podmiotów o silnej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Na rynku działa także wiele małych spółek, o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał dzięki funduszom typu *private equity* bądź poprzez emisję obligacji lub zaciąganie pożyczek lub kredytów. Wraz z poprawą koniunktury na rynku giełdowym wiele spółek zdecydowało się na pozyskanie finansowania bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając akcje na GPW w Warszawie. Spółki konkurują pomiędzy sobą także przy przetargach na zakupy portfeli wierzytelności. Podwyższony popyt rodzi tym samym wzrost cen wierzytelności, która częściowo jest rekompensowana przez wyższą podaż ze strony sprzedających. Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność Grupy Kapitałowej pozostaje na wysokim poziomie. Grupa notuje bardzo dobre wyniki dzięki odpowiedzialnej polityce kosztowej oraz wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada jednocześnie duży portfel wierzytelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu wysokich wyników, bez dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności.

Ryzyko związane z wpływem na Grupę potencjalnych fuzji i przejęć.

Rynek obrotu wierzytelnościami oraz firm windykacyjnych jest bardzo rozdrobniony. Jednocześnie, po wstąpieniu w strukturę Unii Europejskiej, znacznie wzrosło zagrożenie ze strony zagranicznych konkurentów. Wymusza to na polskich przedsiębiorcach konsolidację. Grupa nie wyklucza udziału w przyszłych fuzjach lub przejęciach, więc istnieje ryzyko związane z niepewnością funkcjonowania podmiotu. Nie podjęto jednak żadnych zobowiązań w sprawie ewentualnych fuzji i przejęć innych podmiotów. Grupa może stać się także celem wrogiego przejęcia i nie będzie mogła wtedy w pełni realizować założonej strategii. Grupie nie są znane żadne informacje wskazujące, by mogła się ona stać obiektem wrogiego przejęcia. Niezależnie od działań Grupy, wpływ na jej działalność mogą mieć również fuzje podmiotów konkurencyjnych wobec niej. Podmioty konkurencyjne poprzez konsolidacje mogą uzyskać efekt skali oraz większą siłę rynkową, a tym samym utrudnić pozyskiwanie wierzytelności dotychczasowych dostawców wierzytelności. Grupa w celu ograniczenia ryzyka dywersyfikuje źródła przychodów. Jednocześnie ze względu na obecny kryzys gospodarczy i utrudniony dostęp do źródeł finansowania fuzji i przejęć wskazane wyżej ryzyko ocenia się jako niskie.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Dotyczy to między innymi uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych oraz uregulowań dotyczących działalności przedsiębiorców. Pewne utrudnienie mogą stanowić nie tylko zmiany przepisów prawa, ale również różne jego interpretacje. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także prowadzonej przez Grupę. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednołitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. 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 i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji.

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie została sformułowana w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest jednoznacznej wykładni. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych. Istnieje zatem ryzyko, iż pomimo stosowania przez Spółkę dominującą aktualnych wykładni przepisów podatkowych, sprawdzonych przez Biegłego Rewidenta i potwierdzonych opiniami doradców podatkowych, organy skarbowe mogą przyjąć odmienną interpretację. Ponadto, wobec zapowiadanej od wielu lat gruntownej reformy zmieniającej system podatkowy, istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych regulacji może mieć negatywny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej.

Jednocześnie istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów podatkowych wprowadzane w dalszej lub bliższej przyszłości mogą opierać się na rozwiązaniach, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych jednostek Grupy. Wskazane wyżej czynniki mogą negatywnie wpłynąć na sytuację Grupy, w szczególności na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w zagadnieniach związanych z przepisami podatkowymi i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych.

Wysokość odsetek ustawowych wpływa w pewnym stopniu na dochody Grupy. W ciągu ostatnich lat zmiany wysokości odsetek ustawowych nie były jednak znaczące, w związku z czym niniejsze ryzyko jest niewielkie. Za powyższym przemawia również fakt, iż wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalona w wysokości powyżej oprocentowania dostępnych na rynku kredytów bankowych.

Ryzyko związane z upadłością znaczącego dłużnika.

Grupa posiada zdywersyfikowany portfel wierzytelności, w związku z czym opisywane ryzyko jest niskie i dotyczy tylko wierzytelności w stosunku do spółek kapitałowych. Upadłość dużej liczby dłużników mogłaby jednak negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy. W celu ograniczania ryzyka jednostki Grupy nie inwestują znaczących środków w wierzytelności tego rodzaju dłużników.

Ryzyko związane z upadłością konsumentką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadza tzw. upadłość konsumentką. Ogłoszenie upadłości konsumentkiej nie oznacza jednakże braku spłaty zobowiązań. Przeciwnie, częściowe umorzenie długów będzie możliwe po wydaniu syndykowi przez upadłego całego majątku, a następnie jego sprzedaży. Istnieje ryzyko, że zakresem działania ustawy w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które dokonają spłaty mniejszej części swojego zadłużenia. Grupa zakłada, że ustawodawca oraz sądy dążyć będą do zapewnienia bezpieczeństwa sektora finansowego. Jednocześnie od momentu wprowadzenia przepisów o „upadłości konsumentkiej” w skali całego kraju ogłoszono niewiele upadłości konsumentów. W związku z powyższym Grupa ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumentką” jako niskie. Grupa nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka.

Ryzyko związane z polityką dostawców wierzytelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności.

Grupa zakłada, że zarówno banki jak i operatorzy telekomunikacyjni będą sprzedawać swoje wierzytelności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. Ewentualna zmiana może dotyczyć wielkości sprzedawanych pakietów wierzytelności 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 wierzytelności 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 wierzytelności.

Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawną Grzegorza Lewandowskiego spółką komandytową.

Obsługę prawną wierzytelności Grupa zapewnia współpracując z Grupą Kancelaria Prawna Radcy Prawnego Grzegorza Lewandowskiego. Zerwanie współpracy, mogłoby czasowo utrudnić proces skutecznej windykacji wierzytelności, co może wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Kancelaria wspomaga Grupę w prawidłowej, ale przede wszystkim skutecznej i ekonomicznej obsłudze wierzytelności od strony prawnej na każdym etapie windykacji.

8.2 Czynniki istotne dla perspektywy rozwoju działalności Grupy.

Zwiększenie wielkości działu windykacji.

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, cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom oraz poprawie organizacji pracy.

Rozwój oferty.

Grupa dąży do zabezpieczenia przychodów przyszłych okresów. W tym celu wykorzystuje dywersyfikację dostawców wierzytelności. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Dużą rolę dla rozwoju Grupy pełni rozwój funduszy sekurytyzacyjnych - GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ z uwagi na pozytywne wyniki windykacji wierzytelności bankowych. 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 masowych (telekomunikacyjnych oraz bankowych), a także od syndyków masy upadłościowej. Oznacza to wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco. Wraz ze wzrostem skali działalności Grupa może dokonywać zakupów portfeli o coraz wyższej wartości nominalnej, nabywając je przy korzystniejszych cenach. Dzięki temu możliwa będzie poprawa rentowności Grupy.

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 szacunków, w nadchodzących okresach nie należy spodziewać się wzrostu cen nabywanych pakietów. Oczekuje się jednak 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.

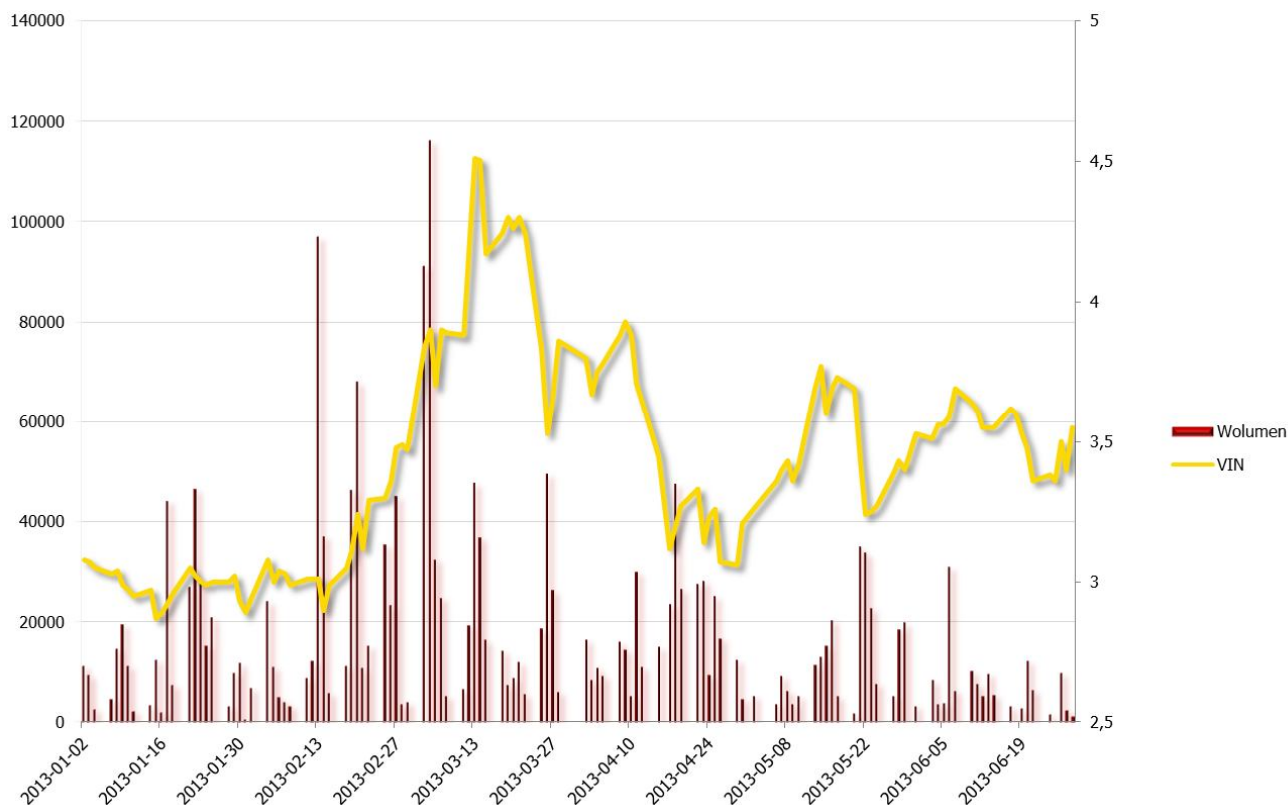
9. Informacje dla inwestorów.

GPM „Vindexus” S.A. zadebiutowała na rynku głównym warszawskiego parkietu w dniu 23 marca 2009 r. Cena emisyjna została ustalona na 6 zł., a na pierwszej sesji za walor płacono nawet 9 zł, co oznaczało wzrost o blisko 33%.

W pierwszym półroczu 2013 roku kurs akcji jednostki dominującej kształtował się w przedziale 2,87 zł – 4,51 zł. Średni kurs w okresie wyniósł 3,42 zł.

9.1 Kurs akcji w I półroczu 2013 roku.

Wykres 11 Kurs akcji GPM „Vindexus” S.A. w I półroczu 2013 roku

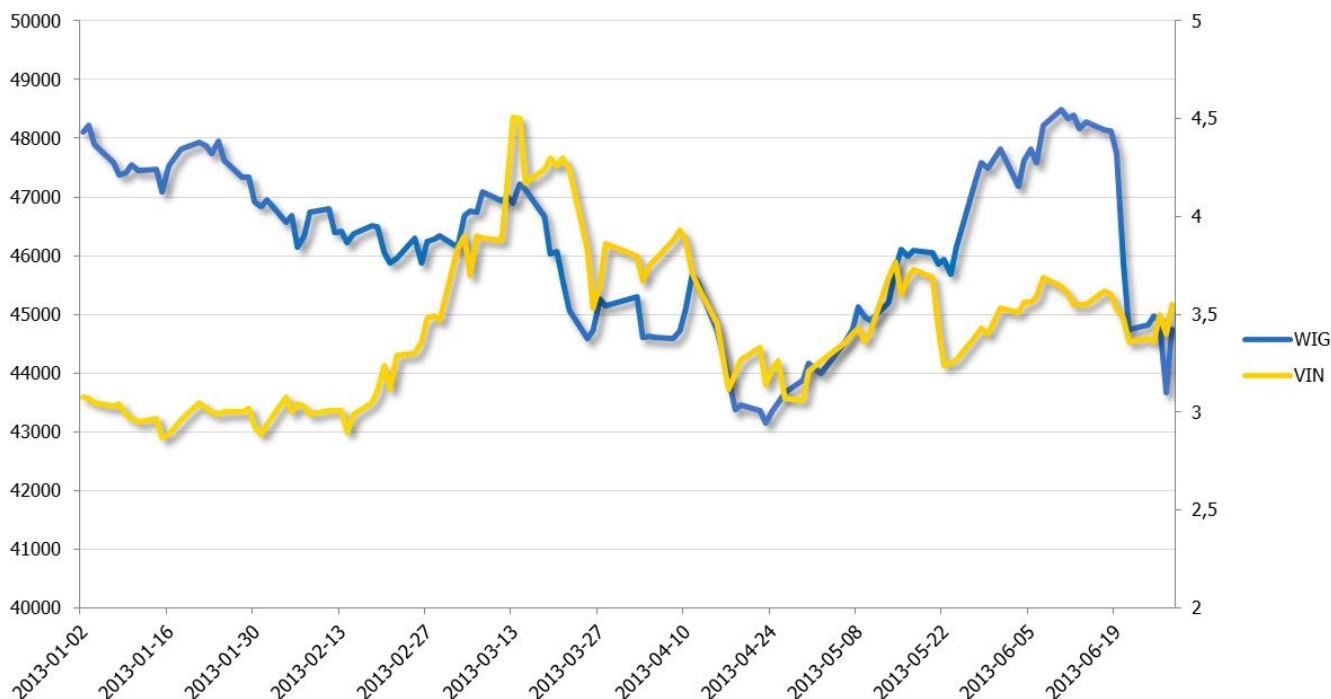


Tab. 28 Średnie kursy akcji Spółki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

	28.06.2012	Średnia cena	Cena minimalna	Cena maksymalna
GPM Vindexus SA	3,55	3,42	2,87	4,51

9.2 Kurs akcji GPM „Vindexus” S.A. na tle indeksu WIG.

Wykres 12 Porównanie WIG vs Vindexus w I półroczu 2013 roku



9.3 Polityka dywidendy.

Utworzony 28 czerwca 2011 roku uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dominującej fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy w latach przyszłych w wysokości 4 027 tys. zł. (z podziału zysku netto wypracowanego w 2010 roku), pozostał bez zmian do dnia 30.06.2013 r., a dywidenda do dnia opublikowania niniejszego raportu nie została podzielona.

Zarząd Spółki dominującej rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie wypłacanie dywidendy z zysku za rok 2012. W ocenie Zarządu przeznaczenie zysków na prowadzoną dotychczas działalność, w szczególności na zakupy portfeli wierzytelności jest bardziej korzystne i opłacalne z punktu widzenia Spółki dominującej oraz jej akcjonariuszy.

Nie jest wykluczone jednak, że w kolejnych latach będzie rozważał wypłatę dywidendy uwzględniając potrzeby finansowe, rentowność potencjalnych inwestycji oraz wzrost wartości jaki Grupa osiągnie, dokonując reinwestycji zysków.

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

.....

Grażyna Jankowska-Kuchno
Członek Zarządu

.....

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

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody netto	19 324	13 941
Przychody z wierzytelności nabytych	18 258	13 777
Inne przychody	1 066	164
Koszty własny	7 432	4 920
Koszty nabycia wierzytelności	7 430	4 896
Inne koszty własne	2	24
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 892	9 021
Pozostałe przychody operacyjne	565	150
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	5 602	3 602
Pozostałe koszty operacyjne	897	523
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 958	5 046
Przychody finansowe	592	295
Koszty finansowe	3 003	2 382
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(7)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 547	2 952
Podatek dochodowy	68	127
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 479	2 825
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	3 479	2 825
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	<i>(4 630)</i>	<i>1 304</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(4 630)	1 304
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>		
Suma dochodów całkowitych:	(1 151)	4 129
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	(1 151))	4 129
Zysk (strata) netto:		
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 479	2 825
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	0,24
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	0,24
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	0,24
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	0,24
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

2.1 Składniki aktywów.

AKTYWA	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	11 326	3 570
Rzeczowe aktywa trwałe	1 796	1 776
Wartości niematerialne	173	197
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	99	92
Pozostałe aktywa finansowe	7 469	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 789	1 505
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	137 418	140 278
Należności handlowe i pozostałe	2 447	1 601
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96
Nabyte wierzytelności	124 429	130 808
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	4 532	6 611
Rozliczenia międzyokresowe	130	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 871	1 061
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9	12
AKTYWA RAZEM	148 744	143 848

Warszawa, 30.08.2013 r.

2.2 Składniki pasywów.

PASYWA	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał własny	96 171	98 225
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	96 171	97 354
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	59 536	63 115
Niepodzielony wynik finansowy	25 062	18 795
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 479	7 350
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		871
Zobowiązanie długoterminowe	26 762	9 421
Kredyty i pożyczki	114	114
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 408	9 073
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	11
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	45	53
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	188	170
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	25 811	36 202
Kredyty i pożyczki	253	769
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 177	34 524
Zobowiązania handlowe	2 724	402
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	74	
Pozostałe zobowiązania	435	340
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75	100
Pozostałe rezerwy	57	51
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	148 744	143 848

Warszawa, 30.08.2013 r.

3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2013 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		63 115	26 145		97 354	871	98 225
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)				
Wypłata dywidendy									
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej								(903)	(903)
Suma dochodów całkowitych				(4 630)	(32)	3 479	(1 183)	32	(1 151)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2013 r.	1 159	6 935		59 536	25 062	3 479	96 171		96 171
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093				

Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 roku					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)		(35)
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał zapasowy				674	(674)				
Wypłata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				1 304		2 825	4 129		4 129
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2012 r.	1 159	6 935		56 125	18 795	2 825	85 839		85 839

Warszawa, 30.08.2013 r.

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 547	2 952
Korekty razem	5 317	7 128
Amortyzacja	86	92
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 445	2 346
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		33
Zysk (strata) z udziału w jednostkach stowarzyszonych		7
Zmiana stanu rezerw	(1)	14
Zmiana stanu wierzytelności	1 246	4 719
Zmiana stanu należności	(846)	551
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 433	(637)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(38)	6
Inne korekty z działalności operacyjnej	(8)	(3)
Gotówka z działalności operacyjnej	8 864	10 080
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(203)	(359)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 661	9 721
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 198	1 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	
Zbycie nieruchomości		1 500
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki	446	
Inne wpływy inwestycyjne	711	
Wydatki	6 405	3 701
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	271
Nabycie nieruchomości		1 729
Wydatki na aktywa finansowe	6 400	1 701
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 207)	(2 201)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	17 090	12
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	17 090	
Inne wpływy finansowe		12
Wydatki	15 734	3 863
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		

Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		65
Spłaty kredytów i pożyczek	516	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	12 307	1 470
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	21	22
Odsetki	2 890	2 269
Inne wydatki finansowe		37
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 356	(3 851)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	4 810	3 669
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 810	3 669
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 061	1 084
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	5 871	4 753

Warszawa, 30.08.2013 r.

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1 Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.

Nazwa:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Kraj Rejestracji	Polska
Numer statystyczny REGON	550386189
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576

Podstawowy przedmiot działalności:

- ⇒ obrót wierzytelnościami,
- ⇒ windykacja należności
- ⇒ obrót prawami majątkowymi
- ⇒ doradztwo i pośrednictwo finansowe

5.2 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego na dzień 30 czerwca 2013 r.

5.3 Zasady konsolidacji.

5.3.1 Jednostki zależne.

Jednostkami zależnymi są jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną z uwagi na posiadane uprawnienia oraz większość ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

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

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

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

5.3.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przyjmują wartość ujemną.

5.3.3 Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

5.3.4 Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2013	31.12.2012
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus „ SA	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	95,65%

Jednostki zależne GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi funduszami sekurytyzacyjnymi w rozumieniu art.196 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych. Fundusze nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, o których mowa w art.2 ust.39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

27 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na uruchomienie funduszu GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

Na podstawie zezwolenia z dnia 19 lipca 2011 r. udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego został utworzony przez Mebis TFI S.A. Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusze GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały utworzone na czas nieokreślony.

Celem Inwestycyjnym każdego z tych funduszy jest realizacja należności z wierzytelności nabytych, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne. Fundusze mogą lokować aktywa w wierzytelności i prawa do świadczeń z tych wierzytelności, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa Funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych i zagranicznych. Głównym przedmiotem lokat w obu funduszach są wierzytelności nabyte, które w GPM Vindexus NSFIZ stanowią 94,91% wartości aktywów funduszu, natomiast w Future NSFIZ 99,88% wartości aktywów funduszu.

W tabeli niżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat funduszy GPM VINDEXUS NSFIZ oraz FUTURE NSFIZ.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ	Future NSFIZ
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie	
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011
Pozycja w RFI	312	671
Data przejęcia kontroli	01.04.2011 r.	10.09.2012 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu	68	46
Ilość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez jednostkę dominującą	68	46
Wartość aktywów netto w tys. zł	66 443	19 291
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185
Wartość aktywów netto funduszu przypadająca na jeden CI **	977 108,65	419 372,17

CI* - certyfikat inwestycyjny

Wartość aktywów netto funduszu przypadająca na jeden CI ** - podano w pełnych złotych

Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

Objęcie kontroli nad funduszem przez jednostkę dominującą nastąpiło poprzez stopniowe nabywanie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. 3 kwietnia 2012 r. jednostka dominująca nabyła jeden certyfikat inwestycyjny serii A, 10 września 2012 r. Spółka nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B, 27 września 2012 r. Spółka nabyła 9 certyfikatów serii C. Pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ Spółka dominująca uzyskała poprzez nabycie 2 stycznia 2013 r. 2 certyfikatów inwestycyjnych serii A za kwotę 400 tys. zł.

Spółka dominująca konsoliduje wyniki finansowe funduszu Future od 10 września 2012 r.

5.3.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nie dotyczy.

5.4 Stosowane zasady rachunkowości.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2012-31.12.2012, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

5.4.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości.

W 2013r. Grupa Kapitałowa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013 r.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012 rok.

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

5.5 Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2013 r. zastosowano jako dane porównywalne dane Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2012 r., obejmujące okres 01.01.2012-30.06.2012 oraz dane porównywalne Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2012-31.12.2012.

5.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.7 Segmenty operacyjne.

Grupa Kapitałowa nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Grupę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie na własny rachunek i windykację długów o podobnym charakterze, dla których są stosowane takie same procedury windykacji. Spółka posiada w swoim port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią się w sposób znaczący. Decyzję o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie oceny każdego projektu. Nie istnieją w Grupie odrębne części składowe, które angażują się indywidualnie w działalność gospodarczą.

5.8 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 2013 roku Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Grupy ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki finansowe i sytuację.

W działalności finansowej najważniejsze pozycje, to spłata dotychczasowych zobowiązań i zaciągnięcie nowych długoterminowych.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę dominującą:

- Przydział długoterminowych obligacji serii G1 w kwocie 3 400 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 04.01.2016 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii F1 w kwocie 920 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27.02.2015 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii H1 w kwocie 5 000 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2016 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii I1 w kwocie 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 01.03.2016 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii J1 w kwocie 3 000 tys. zł, oprocentowanych 10,50% w skali roku. Termin wykupu 09.05.2015 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii K1 w kwocie 3 570 tys. zł, oprocentowanych Wibor 3M+6,50% w skali roku. Termin wykupu 07.12.2015 r.

Wykup dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę dominującą:

- Wykup obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.
- Wykup obligacji serii D1 o łącznej wartości 7 500 tys. zł.
- Wykup obligacji serii T o łącznej wartości 5 180 tys. zł.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę zależną Future NSFIZ:

- 9 stycznia 2013 r. wyemitowano 120 obligacji serii B o łącznej wartości 1 200 tys. zł, oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 10 stycznia 2016 r.
- 13 marca 2013 r. wyemitowano 40 obligacji serii C o łącznej wartości 400 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 15 marca 2015 r.

Objęcie dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ:

- 28 lutego 2013 r. Fundusz objął 300 obligacji serii F o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2014 r.
- 26 kwietnia 2013 r. Fundusz objął 300 obligacji serii G o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 10,40% w skali roku. Termin wykupu 29.04.2015 r.

6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

6.1 Aktywa finansowe.

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

Nie wystąpiły.

6.1.2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

	30.06.2013	31.12.2012
Akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie	99	92
RAZEM	99	92

6.1.3 Pozostałe aktywa finansowe.

	30.06.2013	31.12.2012
Udzielone pożyczki	66	62
Dłużne papiery wartościowe	11 935	6 549
RAZEM	12 001	6 611

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Obligacje serii ALD	1 328	2 022
Obligacje serii D	1 123	1 124
Obligacje serii E	3 401	3 403
Obligacje serii F	3 030	
Obligacje serii G	3 053	
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	11 935	6 549
- długoterminowe	7 469	
- krótkoterminowe	4 466	6 549

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2013						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2013	309	13,00%	13,72%	313
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	13,00%	13,72%	1 015
Obligacje serii D	23.10.2012	23.10.2013	1 100	11,30%	11,82%	1 123
Obligacje serii E	28.12.2012	28.12.2014	3 400	11,30%	11,79%	3 401
Obligacje serii F	28.02.2013	28.02.2014	3 000	11,30%	11,82%	3 030
Obligacje serii G	26.04.2013	29.02.2015	3 000	11,40%	10,83%	3 053

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2013	60	66			
Adimo Egze S.A.	20	22	13%	13,01%	01.09.2013
Adimo Egze S.A.	40	44	13%	12,98%	01.10.2013

6.2 Należności handlowe i pozostałe.

6.2.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Należności handlowe i pozostałe netto	2 447	1 601
- od jednostek powiązanych osobowo	637	460
- od jednostek powiązanych pozostałych	0	0
- od pozostałych jednostek	1 810	1 141
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	274
Należności handlowe brutto	2 673	1 875

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

6.2.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	30.06.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	50	
Zwiększenia, w tym:		50
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		50
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	50	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	50	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu		50
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	224	192
Zwiększenia, w tym:	3	48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	48
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	1	16
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		16
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	224
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	274

6.2.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	30.06.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
0-60	536	221
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	101	289
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	637	510
Jednostki pozostałe		
0-60	1 789	499
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	240	843
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 029	1 342
Należności handlowe brutto	2 666	1 852
odpis aktualizujący wartość należności	226	274
Należności handlowe netto	2 440	1 578

6.2.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2013							
Jednostki powiązane							
należności brutto	637	536			100	1	
odpisy aktualizujące							
należności netto	637	536			100	1	
należności brutto	2 029	1 789	4	4	6	2	224
odpisy aktualizujące	226					2	224
należności netto	1 803	1 789	4	4	6		
Ogółem							
należności brutto	2 666	2 325	4	4	106	3	224
odpisy aktualizujące	226					2	224
należności netto	2 440	2 325	4	4	106	1	
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	510	221	287	2			
odpisy aktualizujące	50		50				
należności netto	460	221	237	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 342	499			450		393
odpisy aktualizujące	224						224
należności netto	1 118	499			450		169
Ogółem							
należności brutto	1 852	720	287	2	450		393
odpisy aktualizujące	274		50				224
należności netto	1 578	720	237	2	450		169

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

6.3 Wierzytelności nabyte.

6.3.1 Wierzytelności nabyte w wartości godziwej.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	130 808	114 598
Zwiększenia, w tym:	6 507	30 353
- zakup nowych wierzytelności	3 131	18 809
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 376	2 747
- przeszacowanie do wartości godziwej		8 294
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		503
Zmniejszenia w tym:	12 886	14 143
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	7 430	12 363
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	7	27
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	5 133	
- zmiana odpisów aktualizujących	313	594
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		1 159
- pozostałe zmniejszenia	3	
Stan wierzytelności na koniec okresu	124 429	130 808

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

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	39 479	31 185
Skutki zmiany w wyniku finansowym na wartość godziwą wierzytelności		
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	(5 133)	8 294
Nabycia udziałów niekontrolujących	503	
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(4 630)	8 294
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartość godziwej	34 849	39 479

6.3.3 Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, ponieważ cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.

2. Wartość godziwą pakietów ustala się w Grupie przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne) zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągalności w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni pieniężnych jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz oszacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

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

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

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

6.4 Kapitały pozostałe.

6.4.1 Stan kapitałów pozostałych na dzień 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	19 609
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	34 849	39 479
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	59 536	63 115

6.4.2 Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2013	19 609	39 479	4 027	63 115
Zwiększenia w okresie	1 051			1 051
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051			1 051
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie		4 630		4 630
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		4 630		4 630
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 30.06.13	20 660	34 849	4 027	59 536

6.5 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

6.5.1 Stan rezerw na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	28	28
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	176	161
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	55	75
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	6
Razem, w tym:	263	270
- długoterminowe	188	170
- krótkoterminowe	75	100

Pracownikom przechodzącym na emerytury wypłacane są kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym na podstawie wyceny profesjonalnej firmy aktuarialnej tworzone są rezerwy na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

6.6 Pozostałe rezerwy.

6.6.1 Stan pozostałych rezerw na dzień 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług		
Rezerwa na badanie bilansu	57	51
Razem, w tym:	57	51
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	57	51

6.7 Zysk na jedną akcję.

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

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Zysk netto	3 479	7 365	2 825
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,30	0,63	0,24

6.8 Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych do dnia opublikowania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.8.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.

Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostkę dominującą:

➤ Emisja obligacji serii G1

4 stycznia 2013 r. wyemitowano 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 4 stycznia 2016 r.

➡ **Emisja obligacji serii F1**

28 lutego 2013 r. wyemitowano 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27 lutego 2015 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii F1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii C od nr 1 do 5. Wniosek o wpis zastawu złożono 7 marca 2013 r. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 15 marca 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii H1**

28 lutego 2013 r. wyemitowano 50 000 obligacji serii H1 o łącznej wartości 5 000 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28 lutego 2016 r.

➡ **Emisja obligacji serii I1**

1 marca 2013 r. wyemitowano 300 obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 1 marca 2016 r.

➡ **Emisja obligacji serii J1**

9 maja 2013 r. wyemitowano 300 obligacji serii J1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 10,50% w skali roku. Termin wykupu 9 maja 2015 r.

➡ **Emisja obligacji serii K1**

19 czerwca 2013 r. wyemitowano 3 570 obligacji serii K1 o łącznej wartości 3 570 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,50% w skali roku. Termin wykupu 7 grudnia 2015 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii K1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 17. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 25 lipca 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii L1**

1 lipca 2013 r. wyemitowano 350 obligacji serii L1 o łącznej wartości 3 500 tys. zł, oprocentowanych 10,75% w skali roku. Termin wykupu 1 lipca 2016 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii L1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do 35. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 18 lipca 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii M1**

25 lipca 2013 r. wyemitowano 4 397 obligacji serii M1 o łącznej wartości 4 397 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,25% w skali roku. Termin wykupu 26 stycznia 2016 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii M1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 3, serii B od nr 18 do 34 oraz serii C o nr 6. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 7 sierpnia 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii N1**

12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 1 500 obligacji serii N1 o łącznej wartości 1 500 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 7,50% w skali roku. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii N1 ustanowiony będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii A od nr 3 do 5. Wniosek o wpis zastawu rejestrowego został złożony 13 sierpnia 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii O1**

8 sierpnia 2013 r. wyemitowano 3 000 obligacji serii O1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,25% w skali roku. Termin wykupu 26 stycznia 2016 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii O1 ustanowiony będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6. Wniosek o wpis zastawu rejestrowego został złożony 9 sierpnia 2013 r.

➤ **Emisja obligacji serii Q1**

12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 5 239 obligacji serii Q1 o łącznej wartości 5 239 tys. zł, oprocentowanych 9,75% w skali roku. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r.

Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostkę zależną Future NSFIZ:

➤ **Emisja obligacji serii B**

9 stycznia 2013 roku wyemitowano 120 obligacji serii B o łącznej wartości 1 200 tys. zł, oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 10 stycznia 2016.

➤ **Emisja obligacji serii C**

13 marca 2013 wyemitowano 40 obligacji serii C o łącznej wartości 400 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 15 marca 2015 r.

6.8.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu.

➤ **Wykup obligacji serii U**

10 stycznia 2013 r. wykupiono 40 obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł. Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii U zostały w całości wykupione.

➤ **Wykup obligacji serii D1**

28 lutego 2013 r. wykupiono 3 100 obligacji serii D1 o łącznej wartości 3 100 tys. zł.

1 marca wykupiono 4 400 obligacji serii D1 o łącznej wartości 4 400 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii D1 zostały w całości wykupione.

W związku ze spłatą obligacji serii D1 7 marca 2013 r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 38. Zastaw został wykreślony 12 marca 2013 r. Zgodnie z postanowieniem sądu z 15 marca 2013 r. został również wykreślony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 34.

➤ **Wykup obligacji serii T**

30 kwietnia 2013 r. wykupiono 3 018 obligacji serii T o łącznej wartości 3 018 tys. zł.

27 czerwca 2013 r. wykupiono 1 389 obligacji serii T o łącznej wartości 1 389 tys. zł.

15 lipca 2013 r. wykupiono kolejne 773 obligacje serii T o łącznej wartości 773 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii T zostały w całości wykupione.

➤ **Wykup obligacji serii W**

25 lipca 2013 r. wykupiono 2 270 obligacji serii W o łącznej wartości 2 270 tys. zł.

12 sierpnia 2013 r. wykupiono 20 290 obligacji o łącznej wartości nominalnej i wykupu 20 290 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii T zostały w całości wykupione.

Wykup sfinansowano z emisji obligacji L1, M1, N1,O1,Q1 w łącznej kwocie 17 636 tys. zł oraz środków własnych kwocie 4 924 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii W zostały w całości wykupione

W związku ze spłatą obligacji serii W 13 sierpnia 2013 r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 7 do nr 10, serii D od nr 1 do 8, serii E od nr 1 do 7 oraz serii F od nr 1 do 28.

6.9 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.06.2013 r.

Obligacje

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Obligacje serii T	791	5 287
Obligacje serii U		410
Obligacje serii W	21 352	21 329
Obligacje serii C1	4 550	4 550
Obligacje serii D1		7 493
Obligacje serii E1	1 123	1 123
Obligacje serii F1	929	
Obligacje serii G1	3 400	3 400
Obligacje serii H1	5 048	
Obligacje serii I1	3 027	
Obligacje serii J1	3 044	
Obligacje serii K1	3 580	
Obligacje serii B	1 230	
Obligacje serii C	401	
Razem obligacje*	48 475	43 592
- długoterminowe	26 332	9 073
- krótkoterminowe	22 143	34 519

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2013 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	773	Wibor 6M+8%	14,09%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	21 081	Wibor 6M + 8%	13,70%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,72%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	11,48%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	11,46%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,89%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+ 6,5%	10,42%
Obligacje serii B	09.01.2013	10.01.2016	1 200	11,30%	11,79%
Obligacje serii C	13.03.2013	15.03.2015	400	11,00%	11,46%
łącznie			47 944		
Wg stanu 31.12.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M+ 8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	21 081	Wibor 6M+ 8%	13,86%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,71%

Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,83%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2013	3 400	11,40%	
Łącznie			33 230		

6.10 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2013 r.

6.10.1 Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 r. w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

Ostatnia emisja akcji miała miejsce w trzecim kwartale 2011 r., gdy Spółka dominująca dokonała podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J, która została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.03.2012
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

6.10.2 Konwersja obligacji na akcje.

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

6.11 Kredyty bankowe i pożyczki.

6.11.1 Wyszczególnienie kredytów bankowych i pożyczek.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kredyt w rachunku bieżącym	3	521
Kredyty bankowe	364	362
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	367	883
- długoterminowe	114	114
- krótkoterminowe	253	769

6.11.2 Informacja o posiadanym przez Spółkę dominującą kredycie i jego zabezpieczeniach na 30.06.2013 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt długoterminowy	115	114	8,13%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	251	250	8,13%	31.12.2013	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., Kredyt w rachunku bieżącym	1 500	3	8,13%	31.12.2014	Opisano niżej
RAZEM		367			

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna 6 mln zł. na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na prawie do lokalu niemieszkalnego w budynku przy ul. Serockiej 3, przysługującego Spółce;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski SA w Warszawie.

6.12 Zobowiązania handlowe i pozostałe.

6.12.1 Stan zobowiązań handlowych na dzień 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Zobowiązania handlowe	2 724	402
Wobec jednostek powiązanych		45
Wobec jednostek pozostałych	2 724	357

6.12.2 Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2013	2 724	2 724					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	2 724	2 724					
31.12.2012	402	402					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	357	357					

6.12.3 Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2013	435	435					
Wobec jednostek powiązanych	200	200					
Wobec jednostek pozostałych	235	235					
31.12.2012	340	340					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	300	300					

6.12.4 Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda w pierwszym półroczu 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. nie wyłacono i nie deklarowano wypłaty dywidendy.

6.13 Transakcje z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2013 r.

6.13.1 Transakcje oraz rozrachunki z jednostkami powiązanymi, ujęte tabelarycznie.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2 784	2 449			541	5 769	1 498	1 480
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	397				7 137			
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.		2	98	99	1	1		
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			241	31				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1			3	100			100
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	144	55	54	44	133	202	370
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 037		400	200	307		200	50
Adimo Egze S.A.	(100)		384	97	251	285	10 594	5
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								20
Grażyna Jankowska - Kuchno								20
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

6.13.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca całej Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2011 r. w wyniku objęcia kontroli przez Giełdę Praw Majątkowych S.A. nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego;
- Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego;
- Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego.

Jednostka stowarzyszona.

Nie występuje.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka dominująca jest współnikiem.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

6.13.3 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które wystąpiły w pierwszym półroczu 2013 r.

➤ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych wyniosły w pierwszym półroczu 2013 r. 2 784 tys. zł. Z tytułu opisanego wyżej należności w kwocie 541 tys. zł. Zobowiązanie w kwocie 1 498 tys. zł z tytułu obligacji serii W.

➤ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty

Przychody Spółki dominującej w kwocie 397 tys. zł stanowią otrzymane odsetki od obligacji serii A ..

Należność Spółki dominującej w kwocie 7 137 tys. zł z tytułu obligacji serii A wyemitowanych przez Future NSFIZ łącznie z odsetkami.

➤ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 98 tys. zł stanowią 2,34% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym półroczu 2013 r. Należności w kwocie 1 tys. zł z tytułu świadczenia usług na rzecz FIZ.

➤ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa

Koszty obsługi prawnej wykonanej przez kancelarię w kwocie 241 tys. zł stanowią 5,76% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym półroczu 2013 r.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych Future NSFIZ 1 037 tys. zł. Należność z tytułu wyżej opisanego 307 tys. zł. Zakup 2 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii A w cenie zakupu 400 tys. zł. Zobowiązanie na kwotę 200 tys. zł z tytułu nabycia certyfikatów.

➤ Adimo Egze S.A.

Przychody -100 tys. zł. z tytułu aneksu do umowy przelewu wierzytelności.
Koszty w kwocie 384 tys. zł, w tym zakup usług z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej w kwocie 42 tys. zł (1% kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2013 r.) oraz odsetki 342 tys. zł od obligacji.
Należność Spółki dominującej w kwocie 251 tys. zł, w tym z tytułu umowy przelewu wierzytelności 185 tys. zł oraz z tytułu pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 66 tys. zł.
Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 10 594 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1 oraz J1 wraz z odsetkami.

6.13.4 Warunki transakcji z podmiotami powiązaniymi.

Transakcje z podmiotami powiązaniymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Grupa Kapitałowa nie posiadała na dzień 30.06.2013 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.15 **Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia 30.06.2013 r.**

6.15.1 Zobowiązania warunkowe.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.06.2013	31.12.2012
Zobowiązanie z tytułu weksla wobec - Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. w wyniku poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez wystawcę weksla	6 000	6 000
Zobowiązanie z tytułu weksla in blanco wystawionego na rzecz PKO BP	1 866	2796
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	7 866	8 796

6.15.2 Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę dominującą na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku nie wywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

6.15.3 Zobowiązania warunkowe Spółki dominującej z tytułu otrzymanego kredytu.

Udzielony przez PKO Bank Polski SA kredyt jest zabezpieczony w sposób następujący.

- ⊕ Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.
- ⊕ Hipoteka kaucyjna na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.
- ⊕ Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.
- ⊕ Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

6.15.4 Udzielone gwarancje i poręczenia.

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono innych gwarancji lub poręczeń niż opisane w punkcie 6.15.2. oraz 6.15.3.

6.16 Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu pierwszego półrocza 2013 r.

2 stycznia 2013 r. Spółka dominująca nabyła od Mebis TFI S.A. 2 certyfikaty inwestycyjne serii A. Poprzez to nabycie Spółka uzyskała pełną kontrolę na funduszem Future NSFIZ.

Od 2 kwietnia 2013 roku Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi funduszu Future NSFIZ.

6.17 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

Mimo występowania w obowiązujących przepisach podatkowych niejasności i niespójności nie istnieje potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

6.18 Zdarzenia po dacie bilansu.

6.18.1 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych została opisana w pkt 6.8.1 i 6.8.2.

6.18.2 Objęcie obligacji przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ:

- ⊕ 4 lipca 2013 r. fundusz objął 50 obligacji serii B o łącznej wartości 500 tys. zł, oprocentowanych 14% w skali roku. Termin wykupu 4 lipca 2014 r.
- ⊕ 12 sierpnia 2013 r. fundusz objął 2 739 obligacji serii Q1 o łącznej wartości 2 739 tys. zł, oprocentowanych 9,75% w skali roku. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r.
- ⊕ 12 sierpnia 2013 r. fundusz objął 250 obligacji serii I o łącznej wartości 2 500 tys. zł, oprocentowanych 9,25% w skali roku. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r.

6.18.3 Zawarcie przez Spółkę dominującą umowy linii kredytowej z Toyota Bank Polska S.A.

Spółka dominująca podpisała umowę linii kredytowej odnawialnej w limicie do 3 000 tys. zł z Toyota Bank Polska S.A. szóstego sierpnia 2013 r. Termin spłaty 06 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie linii kredytowej równe jest średniej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę 3%. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- ⊕ ustanowienie zastawu rejestrowego na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ o łącznej wartości 4 885 tys. zł,
- ⊕ ustanowienie zastawu rejestrowego na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ o łącznej wartości 1 259 tys. zł,
- ⊕ ustanowiona hipoteki łącznej do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach zabudowanych położonych , w tym: w Warszawie przy ul. Europejskiej numer księgi wieczystej KW WA2M/00142401/9, nieruchomości w Raszynie przy ul. Jasnej 4 numer księgi wieczystej KW WA1P/00061695/0, nieruchomości w Pionkach przy ul. Radomskiej

- 39 nr księgi wieczystej KW RAZZ/00010333/3, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest spółka Maximum S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plater 10/37 nr KRS 0000156229,
- ➔ cesja praw z na bank kredytujący z polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych dotyczących nieruchomości, wymienionych wyżej na których ustanowiono zabezpieczenie,
 - ➔ pełnomocnictwo zawarte w formie aktu notarialnego do sprzedaży w imieniu Spółki oraz innych właścicieli powyższych nieruchomości,
 - ➔ oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6 000 tys. zł.

6.18.4 Objęcie dłużnych papierów wartościowych.

Spółka dominująca objęła 12 sierpnia 2013 r. 100 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. zł, oprocentowanych wg stałej stopy 12%. Termin wykupu do 12 sierpnia 2014 r. Odsetki naliczane w półrocznych okresach odsetkowych.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody netto	9 843	7 890
Przychody z wierzytelności nabytych	5 993	5 628
Inne przychody	3 850	2 262
Koszty własny	2 524	1 851
Koszty nabycia wierzytelności	2 522	1 827
Inne koszty własne	2	24
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 319	6 039
Pozostałe przychody operacyjne	565	150
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	4 186	3 089
Pozostałe koszty operacyjne	867	523
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 831	2 577
Przychody finansowe	537	361
Koszty finansowe	3 013	2 398
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	355	540
Podatek dochodowy	68	122
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	287	418
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	287	418
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	<i>(3 046)</i>	<i>(893)</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(3 046)	(893)
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	<i>1 304</i>	<i>1 659</i>
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 304	1 659
Suma dochodów całkowitych	(1 455)	1 184
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	0,04
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	0,04
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	0,04
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	0,04
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

2.1 Składniki aktywów.

AKTYWA	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	90 610	87 298
Rzeczowe aktywa trwałe	1 796	1 776
Wartości niematerialne	173	197
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	85 734	83 725
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	99	92
Pozostałe aktywa finansowe	1 015	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 793	1 508
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	58 147	58 749
Należności handlowe i pozostałe	2 667	2 202
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96
Nabyte wierzytelności	45 088	47 101
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	7 517	9 219
Rozliczenia międzyokresowe	130	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 736	30
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9	12
AKTYWA RAZEM	148 757	146 047

2.2 Składniki pasywów.

PASYWA	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał własny	88 929	90 384
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	80 548	81 239
Niepodzielony wynik finansowy		
Wynik finansowy bieżącego okresu	287	1 051
Zobowiązanie długoterminowe	33 306	17 290
Kredyty i pożyczki	114	114
Pozostałe zobowiązania finansowe	24 777	9 073
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 182	7 880
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	45	53
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	188	170
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	26 522	38 373
Kredyty i pożyczki	253	769
Pozostałe zobowiązania finansowe	23 675	36 020
Zobowiązania handlowe	1 961	1 098
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	74	
Pozostałe zobowiązania	433	340
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75	100
Pozostałe rezerwy	35	30
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do		
PASYWA RAZEM	148 757	146 047

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2013 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		81 239	1 051		90 384
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS							
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				1 051	(1 051)		
Wyplata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				(1 742)		287	(1 455)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2013 r.	1 159	6 935		80 548		287	88 929
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2012 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093		
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 roku					(40)		(40)
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)		
Wyplata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				766		418	1 184
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2012 r.	1 159	6 935		73 128		418	81 640

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	355	540
Korekty razem	1 990	5 267
Amortyzacja	86	92
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 479	1 997
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		48
Zmiana stanu rezerw	(2)	13
Zmiana stanu wierzytelności	(1 033)	2 421
Zmiana stanu należności	(465)	614
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	971	79
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(38)	6
Inne korekty z działalności operacyjnej	(8)	(3)
Gotówka z działalności operacyjnej	2 345	5 807
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(203)	(359)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 142	5 448
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 256	1 851
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	
Zbycie nieruchomości		1 500
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki	504	351
Inne wpływy inwestycyjne	711	
Wydatki	405	2 200
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	271
Nabycie nieruchomości		1 729
Wydatki na aktywa finansowe	400	200
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	851	(349)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	15 490	12
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	15 490	
Inne wpływy finansowe		12
Wydatki	15 777	3 863
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		65
Spląty kredytów i pożyczek	516	

Wykup dłużnych papierów wartościowych	12 307	1 470
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	21	22
Odsetki	2 933	2 269
Inne wydatki finansowe		37
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(287)	(3 851)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	2 706	1 248
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 706	1 248
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	30	455
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	2 736	1 703

Warszawa, 30.08.2013 r.

5. Informacje objaśniające.

5.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 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), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

5.2 Stosowane zasady rachunkowości.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów sklasyfikowanych jako instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej oraz instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności i zobowiązań wycenianych wg zamortyzowanego kosztu.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2012 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

5.2.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości.

W 2013 r. Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013 r.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012 rok.

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

5.2.2 Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2013 r. jako dane porównywalne zastosowano dane jednostkowe Spółki za okres od 01.01. – 31.12.2012 r. oraz za pierwsze półrocze 01.01. – 30.06.2012 r.

5.3 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

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

5.4 Segmenty operacyjne.

Spółka nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Spółkę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie na własny rachunek i windykację długów o podobnym charakterze, dla których są stosowane takie same procedury windykacji. Spółka posiada w swoim port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią się w sposób znaczący. Decyzja o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie każdego projektu. Nie istnieją w Spółce części składowe, które odrębnie angażują się w działalność gospodarczą.

5.5 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 2013 r. 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 finansowe oraz sytuację. W działalności finansowej najważniejsze pozycje, to spłata dotychczasowych zobowiązań i zaciągnięcie nowych długoterminowych.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę:

- Przydział długoterminowych obligacji serii G1 w kwocie 3 400 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 04.01.2016 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii F1 w kwocie 920 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27.02.2015 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii H1 w kwocie 5 000 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2016 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii I1 w kwocie 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 01.03.2016 r.

- Emisja długoterminowych obligacji serii J1 w kwocie 3 000 tys. zł, oprocentowanych 10,50% w skali roku. Termin wykupu 09.05.2015 r.
- Emisja długoterminowych obligacji serii K1 w kwocie 3 570 tys. zł, oprocentowanych według stopy WIBOR 3M+6,50% w skali roku. Termin wykupu 07.12.2015 r.

Wykup dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę:

- Wykup obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.
- Wykup obligacji serii D1 o łącznej wartości 7 500 tys. zł.
- Wykup obligacji serii T o łącznej wartości 4 407 tys. zł.

6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

6.1 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

6.1.1 Inwestycje długoterminowe.

Wyszczególnienie	30.06.2013		31.12.2012	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	68	66 443	68	64 565
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	46	19 291	44	19 160
RAZEM	114	85 734	112	83 725

*Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, w kwocie iloczynu wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

6.1.2 Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2013.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	33 663	32 780	66 443	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	9 185	10 106	19 291	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

	Aktywa netto	Kapitał wpłacony	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za IP 2013	Wynik z operacji za IP 2013	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Zyski zrealizowane zakumulowane
	A	B	C=A-B-D	D	E	F=A+H	G	H	I
GPM Vindexus NSFIZ	66 443	33 663	15 631	17 149	1 878	67 202	67 202	759	42 733
Future NSFIZ	19 291	9 185	11 124	(1 018)	(740)	28 626	28 626	9 335	883

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze wartość certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ w cenie nabycia wynosiła 9 185 tys. zł zgodnie z załączoną poniżej tabelą.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI*	Wartość emisji
Seria A	3 kwietnia 2012	1	200 000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	34	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	2	400 000	400 000,00
ogółem		46		9 184 868,66

Udział Spółki w strukturze kapitału Future NSFIZ na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi 100 %.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiada znaczący wpływ na Future NSFIZ także z uwagi na fakt, że osoby pełniące funkcje zarządzające oraz nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dotyczy to następujących osób:

- ⊖ Pani Grażyny Jankowskiej - Kuchno członka Zarządu Spółki Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A. oraz
- ⊖ Pana Piotra Kuchno Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

Spółka posiada w GPM Vindexus NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych i liczba ich nie uległa zmianie w pierwszym półroczu 2013 r.

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2013	Stan na dzień publikacji sprawozdania finansowego
GPM Vindexus NSFIZ					
Seria A	3	obligacje serii N1			13.08.2013 złożono wniosek o wpis zastawu rejestrowego
Seria A	2	kredyt Toyota Bank Polska SA			09.08.2013 złożono wniosek o wpis zastawu rejestrowego
Seria C	4	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy	13.08.2013 złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego
Seria C	6	obligacje serii O1			09.08.2013 złożono wniosek o wpis zastawu rejestrowego
Seria D	8	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy	13.08.2013 złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego
Seria E	7	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy	13.08.2013 złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego
Seria F	28	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy	13.08.2013 złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego
Seria F	7	obligacje serii L1			zastaw rejestrowy
Seria F	3	kredyt Toyota Bank Polska SA			09.08.2013 złożono wniosek o wpis zastawu rejestrowego
RAZEM	68				
Future NSFIZ					
Seria A	3	obligacje serii M1			zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii K1			zastaw rejestrowy
Seria B	17	obligacje serii M1			zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii F1		zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii M1			zastaw rejestrowy
Seria C	3	kredyt Toyota Bank Polska SA			09.08.2013 złożono wniosek o wpis zastawu rejestrowego
RAZEM	46				

6.2 Pozostałe aktywa finansowe.

	30.06.2013	31.12.2012
Udzielone pożyczki	66	62
Dłużne papiery wartościowe	8 466	6 549
RAZEM	8 532	6 611

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2013	60	66			
Adimo Egze S.A.	20	22	13%	13,01%	01.09.2013
Adimo Egze S.A.	40	44	13%	12,98%	01.10.2013

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Obligacje serii ALD	1 328	2 022
Obligacje serii A	1 123	1 124
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	8 466	6 549
- długoterminowe	1 015	
- krótkoterminowe	7 451	6 549

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2013						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2013	309	13,00%	13,72%	313
Obligacje serii ALD	01.10.2012	30.07.2014	1 000	13,00%	13,72%	1 015
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2013	7 000	11,30%	11,73%	7 138

6.3 Należności handlowe i pozostałe.

6.3.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Należności handlowe i pozostałe netto	2 667	2 202
- od jednostek powiązanych	1 178	1 082
- od pozostałych jednostek	1 489	1 120
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	226	274
Należności handlowe i pozostałe brutto	2 893	2 476

6.3.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	30.06.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	50	
Zwiększenia, w tym:		50
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		50
Zmniejszenia w tym:	50	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	50	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	50
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	224	192
Zwiększenia, w tym:	3	48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	3	48
Zmniejszenia w tym:	1	16
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		16
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	226	224
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	226	274

6.3.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	30.06.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane		
0-60	1 077	843
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	101	289
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 178	1 132
Jednostki pozostałe		
0-60	1 468	478
61-90		
91-180		

181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	240	843
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 708	1 321
Należności handlowe brutto	2 886	2 453
odpis aktualizujący wartość należności	226	274
Należności handlowe netto	2 660	2 179

6.3.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2013							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 178	1 077			100	1	
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 178	1 077			100	1	
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 708	1 468	4	4	6	2	224
odpisy aktualizujące	226					2	224
należności netto	1 482	1 468	4	4	6		
Ogółem							
należności brutto	2 886	2 545	4	4	106	3	224
odpisy aktualizujące	226					2	224
należności netto	2 660	2 545	4	4	106	1	
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 132	843	287	2			
odpisy aktualizujące	50		50				
należności netto	1 082	843	237	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 321	478			450		393
odpisy aktualizujące	224						224
należności netto	1 097	478			450		169
Ogółem							
należności brutto	2 453	1 321	287	2	450		393
odpisy aktualizujące	274		50				224
należności netto	2 179	1 321	237	2	450		169

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

6.4 Wierzytelności nabyte.

6.4.1 Wierzytelności nabyte w wartości godziwej i cenie nabycia*.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	47 101	54 691
- w cenie nabycia brutto	24 919	26 228
-odpis aktualizujący	(1 987)	(1 393)
-kapitał z aktualizacji wyceny	24 169	29 856
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	49 088	56 084
Zwiększenia, w tym:	3 875	3 656
- zakup nowych wierzytelności	2 720	2 415
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 155	1 241
Zmniejszenia w tym:	5 575	10 652
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	2 522	3 779
- przeszacowanie do wartości godziwej	3 046	5 687
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości		1 159
- zakończenie windykacji oraz zwroty	7	27
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	47 388	49 088
Odpisy aktualizujące na początek okresu	1 987	1 393
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	3	
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	316	594
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	2 300	1 987
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	45 088	47 101
- w cenie nabycia brutto	26 265	24 919
- odpis aktualizujący	(2 300)	(1 987)
- kapitał z aktualizacji wyceny	21 123	24 169

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

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

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Wartość wyceny wierzytelności na początek okresu	24 169	29 856
Skutki zmiany w wyniku finansowym na wartość godziwą wierzytelności		
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	-3 046	-5 687
Wartość wyceny wierzytelności na koniec okresu	21 123	24 169

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

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, ponieważ cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.

2. Spółka ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne) zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego i rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągalności w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni pieniężnych jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Spółki oraz oszacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

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

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

6.4.4 Wycena instrumentów finansowych w Spółce.

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

Instrument finansowy	30.06.2013	Zmiana łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/ dochody całkowite	Zmiana / Wynik finansowy	31.12.2012	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	45 088	-2 013		-3 046	1 033	47 101	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	66 443	1 878	0	1 878		64 565	poziom 3
CI* Future NSFIZ	19 291	131	400	269		19 160	poziom 3
łącznie	130 822	-4	400	-1 437	1 033	130 826	

CI* - certyfikaty inwestycyjne

Danymi wejściowymi do wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej jest wartość aktywów netto każdego przypadająca na certyfikat inwestycyjny. W obu funduszach przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które w Future NSFIZ stanowią 99,88% i w GPM NSFIZ 94,91% wartości aktywów, oraz które wyceniane są w wartości godziwej z zastosowaniem metody opisanej w pkt. 6.4.3. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

6.5 Pozostałe kapitały.

6.5.1 Stan kapitałów pozostałych na dzień 30.06.2013 r.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	20 660	19 609
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	26 552	25 030
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	8 186	8 404
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	21 123	24 169
Kapitał rezerwowy na wypłatę w przyszłości dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	80 548	81 239

6.5.2 Zmiana stanu pozostałych kapitałów.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Razem
Stan na 01.01.2013	19 609	25 030	8 404	24 169	4 027	81 239
Zwiększenia w okresie	1 051	1 878	51			2 980
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		1 878				1 878
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych			51			51
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. Powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 051					1 051
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał Rezerwowy na wypłatę dywidendy						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie		356	269	3 046		3 671
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			269			269
Wycena portfeli wierzytelności				3 046		3 046
Podatek odroczony z tyt. Powyższej korekty						
Wycena portfeli wierzytelności						
Podatek odroczony z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		356				356
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Stan na 30.06.2013	20 660	26 552	8 186	21 123	4 027	80 548

6.6 Stan rezerw na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 30.06.2013 r.

	30.06.2013	31.12.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	28	28
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	176	161
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	55	75
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	6
Razem, w tym:	263	270
- długoterminowe	188	170
- krótkoterminowe	75	100

6.7 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Zysk netto	287	1 051	418
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,02	0,09	0,04

6.8 Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

6.8.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu:

➡ Emisja obligacji serii G1

4 stycznia 2013 r. wyemitowano 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 4 stycznia 2016 r.

➡ Emisja obligacji serii F1

28 lutego 2013 r. wyemitowano 920 obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27 lutego 2015 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii F1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii C od nr 1 do 5. Wniosek o wpis zastawu złożono 7 marca 2013 r. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 15 marca 2013 r.

➡ Emisja obligacji serii H1

28 lutego 2013 r. wyemitowano 50 000 obligacji serii H1 o łącznej wartości 5 000 tys. zł, oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28 lutego 2016 r.

➡ Emisja obligacji serii I1

1 marca 2013 r. wyemitowano 300 obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 1 marca 2016 r.

➡ Emisja obligacji serii J1

9 maja 2013 r. wyemitowano 300 obligacji serii J1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych 10,50% w skali roku. Termin wykupu 9 maja 2015 r.

➡ Emisja obligacji serii K1

19 czerwca 2013 r. wyemitowano 3 570 obligacji serii K1 o łącznej wartości 3 570 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,50% w skali roku. Termin wykupu 7 grudnia 2015 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii K1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 17. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 25 lipca 2013 r.

➡ Emisja obligacji serii L1

1 lipca 2013 r. wyemitowano 350 obligacji serii L1 o łącznej wartości 3 500 tys. zł, oprocentowanych 10,75% w skali roku. Termin wykupu 1 lipca 2016 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii L1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do 35. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 18 lipca 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii M1**

25 lipca 2013 r. wyemitowano 4 397 obligacji serii M1 o łącznej wartości 4 397 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,25% w skali roku. Termin wykupu 26 stycznia 2016 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii M1 ustanowiono zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 3, serii B od nr 18 do 34 oraz serii C nr 6. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 7 sierpnia 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii N1**

12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 1 500 obligacji serii N1 o łącznej wartości 1 500 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 7,50% w skali roku. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii N1 ustanowiony będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii A od nr 3 do 5. Wniosek o wpis zastawu rejestrowego został złożony 13 sierpnia 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii O1**

8 sierpnia 2013 r. wyemitowano 3 000 obligacji serii O1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł, oprocentowanych wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 6,25% w skali roku. Termin wykupu 26 stycznia 2016 r.

Jako zabezpieczenie obligacji serii O1 ustanowiony będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6. Wniosek o wpis zastawu rejestrowego został złożony 9 sierpnia 2013 r.

➡ **Emisja obligacji serii Q1**

12 sierpnia 2013 r. wyemitowano 5 239 obligacji niezabezpieczonych serii Q1 o łącznej wartości 5 239 tys. zł, oprocentowanych 9,75% w skali roku. Termin wykupu 12 sierpnia 2014 r.

6.8.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych do dnia opublikowania raportu:

➡ **Wykup obligacji serii U**

10 stycznia 2013 r. wykupiono 40 obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł. Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii U zostały w całości wykupione.

➡ **Wykup obligacji serii D1**

28 lutego 2013 r. wykupiono 3 100 obligacji serii D1 o łącznej wartości 3 100 tys. zł.

1 marca wykupiono 4 400 obligacji serii D1 o łącznej wartości 4 400 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii D1 zostały w całości wykupione.

W związku ze spłatą obligacji serii D1 7 marca 2013 r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 38. Zastaw został wykreślony 12 marca 2013 r. Zgodnie z postanowieniem sądu z 15 marca 2013 r. został również wykreślony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 34.

➡ **Wykup obligacji serii T**

30 kwietnia 2013 r. wykupiono 3 018 obligacji serii T o łącznej wartości 3 018 tys. zł.

27 czerwca 2013 r. wykupiono 1 389 obligacji serii T o łącznej wartości 1 389 tys. zł.

15 lipca 2013 r. wykupiono kolejne 773 obligacje serii T o łącznej wartości 773 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii T zostały w całości wykupione.

Wykup sfinansowano z emisji obligacji serii J1 oraz K1 w łącznej kwocie 4 389 tys. zł oraz 791 tys. zł ze środków własnych.

➡ **Wykup obligacji serii W**

25 lipca 2013 r. wykupiono 2 270 obligacji serii W o łącznej wartości 2 270 tys. zł.

12 sierpnia 2013 r. wykupiono 20 290 obligacji o łącznej wartości nominalnej i wykupu 20 290 tys. zł.

Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego obligacje serii T zostały w całości wykupione. Wykup sfinansowano z emisji obligacji L1, M1, N1, O1, Q1 w łącznej kwocie 17 636 tys. zł oraz środków własnych kwocie 4 924 tys. zł.

W związku ze spłatą obligacji serii W 13 sierpnia 2013 r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 7 do nr 10, serii D od nr 1 do 8, serii E od nr 1 do 7 oraz serii F od nr 1 do 28.

6.9 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30.06.2013 r.

Obligacje

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Obligacje serii T	791	5 287
Obligacje serii U		410
Obligacje serii W	22 850	22 825
Obligacje serii C1	4 550	4 550
Obligacje serii D1		7 493
Obligacje serii E1	1 123	1 123
Obligacje serii F1	929	
Obligacje serii G1	3 400	3 400
Obligacje serii H1	5 048	
Obligacje serii I1	3 027	
Obligacje serii J1	3 044	
Obligacje serii K1	3 580	
Razem obligacje*	48 342	45 088
- długoterminowe	24 701	9 073
- krótkoterminowe	23 641	36 015

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2013 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	773	Wibor 6M+8%	14,09%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,70%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,72%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii F1	28.02.2013	27.02.2015	920	11,00%	11,48%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	11,81%
Obligacje serii H1	28.02.2013	28.02.2016	5 000	11,00%	11,46%
Obligacje serii I1	01.03.2013	01.03.2016	3 000	11,40%	11,90%
Obligacje serii J1	09.05.2013	09.05.2015	3 000	10,50%	10,89%
Obligacje serii K1	19.06.2013	07.12.2015	3 570	Wibor 3M+6,5%	10,42%
Łącznie			47 823		
Wg stanu 31.12.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,86%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,71%
Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,83%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	
Łącznie			44 640		

6.10 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2013 r.

6.10.1 Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie. W pierwszym półroczu 2013 roku i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły emisje kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał na początek okresu	1 159	1 159
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

6.10.2 Konwersja obligacji na akcje.

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

6.11 Kredyty bankowe i pożyczki.

6.11.1 Wyszczególnienie kredytów bankowych i pożyczek.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kredyt w rachunku bieżącym	3	521
Kredyt obrotowy	364	362
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	367	883
- długoterminowe	114	114
- krótkoterminowe	253	769

6.11.2 Kredyty i pożyczki według terminu zapadalności.

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	253	769
Kredyty i pożyczki długoterminowe	114	114
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	114	114
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	367	883

6.11.3 Informacja o posiadanym przez Spółkę kredycie i jego zabezpieczeniach na 30.06.2013 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt długoterminowy	115	114	8,13%	31.12.2014	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	251	250	8,13%	31.12.2013	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	3	8,13%	31.12.2014	Opisano poniżej
RAZEM		367			

Umowa limitu kredytowego zastała przedłużona do 31.12.2014 r. Saldo kredytu w rachunku bieżącym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wynosiło 0.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna 6 mln zł. na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- przelew wierzycielności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski SA w Warszawie.

6.11.4 Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2013	1 961	1 961					
Wobec jednostek powiązanych	0	0					
Wobec jednostek pozostałych	1 961	1 961					
31.12.2012	1 098	1 098					
Wobec jednostek powiązanych	945	945					
Wobec jednostek pozostałych	153	153					

6.11.5 Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2013	433	433					
Wobec jednostek powiązanych	200	200					
Wobec jednostek pozostałych	233	233					
31.12.2012	340	340					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	300	300					

6.12 Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda w pierwszym półroczu 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. nie wypłacono i nie deklarowano wypłat dywidendy.

6.13 Transakcje z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2013 r.

6.13.1 Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	2 784	2 449			541	5 769	1 498	1 480
Future NSFIZ	397				7 137			
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.		2	98	99	1	1		
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			241	31				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1			3	100			100
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	144	55	54	44	133	202	370
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 037		400	200	307		200	50
Adimo Egze S.A.	(100)		384	97	251	285	10 594	5
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								20
Grażyna Jankowska - Kuchno								20
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

6.13.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca całej Grupy.

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2011 r. w wyniku objęcia kontroli przez Giełdę Praw Majątkowych S.A. nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na dzień 30.06.2013 r. – dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- ⇒ Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego;
- ⇒ Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego;
- ⇒ Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego,

zasiadający równocześnie w radzie nadzorczej Spółki.

Jednostka stowarzyszona.

Nie występuje.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

6.13.3 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które wystąpiły w pierwszym półroczu 2013 r.

⇒ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych wyniosły w pierwszym półroczu 2013 r. 2 784 tys. zł.

Należności w kwocie 541 tys. zł, na którą składa się należność z tytułu wynagrodzenia za obsługę funduszu w kwocie 404 tys. zł oraz 137 tys. zł z tytułu zwrotu kosztów poniesionych przez Spółkę.

Zobowiązanie w kwocie 1 498 tys. zł z tytułu obligacji serii W.

⇒ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty

Przychody Spółki dominującej w kwocie 397 tys. zł stanowią otrzymane odsetki od obligacji serii A w pierwszym półroczu 2013 r.

Należność Spółki dominującej w kwocie 7 137 tys. zł z tytułu obligacji serii A wyemitowanych przez Future NSFIZ łącznie z odsetkami.

⇒ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 98 tys. zł stanowią 2,34% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym półroczu 2013 r.

Należności w kwocie 1 tys. zł z tytułu bieżących kosztów działalności.

⇒ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa

Koszty obsługi prawnej wykonanej przez kancelarię w kwocie 241 tys. zł stanowią 5,76% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym półroczu 2013 r.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych Future NSFIZ wyniosły w pierwszym półroczu 2013 r. 1 037 tys. zł.

Zakup 2 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii A za kwotę 400 tys. zł.

Należność z tytułu wynagrodzenia za obsługę funduszu Future NSFIZ w kwocie 307 tys. zł.

Zobowiązanie na kwotę 200 tys. zł z tytułu nabycia certyfikatów.

➤ Adimo Egze S.A.

Przychody -100 tys. zł. z tytułu aneksu do umowy przelewu wierzytelności.

Koszty w kwocie 384 tys. zł na którą składa się zakup usług z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej w kwocie 42 tys. zł i stanowi 1% kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2013 r. oraz 342 tys. zł z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji.

Należność Spółki dominującej w kwocie 251 tys. zł, w tym z tytułu umowy przelewu wierzytelności 185 tys. zł oraz z tytułu pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 66 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 10 594 tys. zł z tytułu obligacji serii E1, G1, I1 oraz J1 wraz z odsetkami.

6.13.4 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.14 Pożyczki udzielone członkom Zarządu w pierwszym półroczu 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.15 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu w pierwszym półroczu 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. nie miały miejsca żadne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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

Nie występują.

6.17 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30.06.2013 r.

6.17.1 Zobowiązania warunkowe.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.06.2013	31.12.2012
Zobowiązanie z tytułu weksla wobec - Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. w wyniku poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez wystawcę weksla	6 000	6 000
Zobowiązanie z tytułu weksla in blanco wystawionego na rzecz PKO BP	1 866	2796
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	7 866	8 796

6.17.2 Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w

wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku nie wywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

6.17.3 Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.

Udzielony przez PKO Bank Polski SA kredyt jest zabezpieczony w sposób następujący.

- ⊕ Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla (in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki dominującej wobec PKO BP S.A.

- ⊕ Hipoteka kaucyjna na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.
- ⊕ Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.
- ⊕ Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

6.18 Rzeczowe aktywa trwałe.

W pierwszym półroczu 2013 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 5 tys. zł.

6.19 Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w pierwszym półroczu 2013 roku.

Spółka nabyła 2 stycznia 2013 r. dwa certyfikaty inwestycyjne funduszu Future NSFIZ i objęła pełną kontrolę nad jednostką.

6.20 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

Mimo występowania w obowiązujących przepisach podatkowych niejasności i niespójności w ocenie Spółki nie występuje potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe .

6.21 Zdarzenia po dacie bilansu.

6.21.1 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych.

Emisję i wykup dłużnych papierów wartościowych opisano w pkt 6.8.1. oraz 6.8.2.

6.21.2 Objęcie dłużnych papierów wartościowych.

Spółka objęła 12 sierpnia 2013 r. 100 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. zł , oprocentowanych wg stałej stopy 12%. Termin wykupu do 12 sierpnia 2014 r. Odsetki naliczane w półrocznych okresach odsetkowych.

6.21.3 Zawarcie umowy linii kredytowej z Toyota Bank Polska S.A.

Spółka podpisała umowę linii kredytowej odnawialnej w limicie do 3 000 tys. zł z Toyota Bank Polska S.A. 6 sierpnia 2013 r. Termin spłaty 06 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie linii kredytowej równe jest średniej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę banku 3 %.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- ➡ ustanowienie zastawu rejestrowego na 5 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ o łącznej wartości 4 885 tys. zł,
- ➡ ustanowienie zastawu rejestrowego na 3 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ o łącznej wartości 1 259 tys. zł,
- ➡ ustanowiona hipoteki łącznej do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach zabudowanych położonych , w tym: w Warszawie przy ul. Europejskiej numer księgi wieczystej KW WA2M/00142401/9, nieruchomości w Raszynie przy ul. Jasnej 4 numer księgi wieczystej KW WA1P/00061695/0, nieruchomości w Pionkach przy ul. Radomskiej 39 nr księgi wieczystej KW RA2Z/00010333/3, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest spółka Maximum S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plater 10/37 nr KRS 0000156229,
- ➡ cesja praw na bank kredytujący wynikających z polis ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych dotyczących nieruchomości, wymienionych wyżej na których ustanowiono zabezpieczenie,
- ➡ pełnomocnictwo zawarte w formie aktu notarialnego do sprzedaży w imieniu Spółki oraz innych właścicieli powyższych nieruchomości,
- ➡ oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6 000 tys. zł.

Warszawa, 30.08.2013 r.