



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

## Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	7
II.	Komentarz do wyników finansowych grupy kapitałowej vindexus.....	9
1.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE 01.01.2019R.-31.03.2019R.....	9
2.	ISTOTNE ZMIANY W AKTYWACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2019R.....	10
3.	ISTOTNE ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2019R.....	11
4.	ZMIANY W STRUKTURZE FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	12
5.	OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ OD W OKRESIE 01.01.2019R. – 31.03.2019R.....	12
III.	MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	13
1.	WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	13
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej.....	13
1.2	Informacje o jednostkach zależnych.....	14
2.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	15
3.	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	16
3.1	Zarząd.....	16
3.2	Rada Nadzorcza.....	17
3.3	Komitet Audytu.....	17
3.4	Akcjonariat Spółki dominującej.....	18
IV.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	19
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	19
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	20
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	21
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	22
4.1	Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	23
5.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.....	25
5.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	25
5.2	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	25
5.3	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	25
5.3.1	Zmiany do MSSF / MSR.....	25
5.4	Zasady konsolidacji.....	26
5.4.1	Jednostki zależne.....	26
5.4.2	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.....	27
5.4.3	Jednostki stowarzyszone.....	27
5.4.4	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	27
5.4.5	Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	28
5.5	Dane porównawcze.....	28
5.6	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	28
5.7	Segmenty operacyjne.....	28
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 kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.....	29
5.9	Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.....	30
5.10	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.....	30
5.11	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.....	30
5.12	Pozostałe aktywa finansowe.....	31
5.12.1	Udzielone pożyczki.....	31

5.12.2	bligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej. ....	32
5.13	Należności handlowe i pozostałe. ....	32
5.13.1	Należności brutto handlowe i pozostałe. ....	32
5.13.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe. ....	32
5.13.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. ....	33
5.13.4	Struktura terminowa należności handlowych. ....	33
5.13.5	Pozostałe należności. ....	33
5.14	Wierzytelności nabyte. ....	34
5.14.1	Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2019 do 31.03.2019r. ....	34
5.14.2	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie. ....	34
5.14.3	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy. ....	34
5.15	Kapitał akcyjny Spółki dominującej. ....	34
5.16	Zysk na jedną akcję. ....	35
5.17	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2019r. ....	35
5.18	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej. ....	35
5.19	Kapitały pozostałe. ....	35
5.20	Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w pierwszym kwartale 2019r. ....	36
5.21	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2019r. oraz w okresie porównawczym. ....	37
5.22	Kredyty bankowe i pożyczki. ....	37
5.22.1	Kredyty bankowe. ....	37
5.22.2	Otrzymane pożyczki. ....	37
5.23	Zobowiązania handlowe. ....	37
5.24	Pozostałe zobowiązania. ....	38
5.25	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. ....	38
5.26	Informacja o instrumentach finansowych. ....	38
5.26.1	Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych. ....	38
5.26.2	Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej. ....	39
5.26.3	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie. ....	40
5.26.4	Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej. ....	41
5.27	Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	41
5.27.1	Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową. ....	41
5.27.2	Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. ....	41
5.28	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. ....	42
5.28.1	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	42
5.28.2	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	43
5.29	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. ....	43
5.30	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	43
5.31	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych. ....	43
5.32	Zdarzenia po dacie bilansu. ....	43
V.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA PIERWSZY KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2019R. DO 31.12.2019R. ....	44
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW. ....	44
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ. ....	45
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. ....	46
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. ....	47

4.1	Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	48
5.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	50
5.1	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.....	50
5.1.1	Zmiany do MSSF / MSR.....	50
5.2	Dane porównawcze.....	50
5.3	Zmiana zasad rachunkowości.....	50
5.4	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	50
5.5	Segmenty operacyjne.....	51
5.6	Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.....	51
5.7	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.....	51
5.7.1	Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	51
5.7.2	Charakterystyka inwestycji na 31.03.2019r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w ciągu pierwszego kwartału 2019r.....	53
5.7.3	Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.....	54
5.7.4	Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.03.2019r.....	54
5.7.5	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.....	55
5.8	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.....	56
5.9	Pozostałe aktywa finansowe.....	56
5.9.1	Udzielone pożyczki.....	56
5.9.2	Objęte obligacje.....	57
5.9.3	Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym kwartale 2019r.....	57
5.10	Należności handlowe i pozostałe.....	58
5.10.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.....	58
5.10.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.....	58
5.10.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	58
5.10.4	Przeterminowane należności handlowe.....	58
5.10.5	Pozostałe należności.....	59
5.11	Wierzytelności nabyte.....	60
5.11.1	Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2019r. oraz w okresie porównawczym.....	60
5.11.2	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.....	60
5.11.3	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy za pierwszy kwartał 2019r.....	60
5.12	Kapitał akcyjny.....	60
5.12.1	Kapitał akcyjny.....	60
5.12.2	Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2019r. oraz dzień publikacji raportu.....	61
5.13	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2019r.....	61
5.13.1	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	62
5.14	Zysk na jedną akcję.....	62
5.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2019.....	62
5.16	Pozostałe kapitały.....	62
5.17	Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym kwartale 2019r.....	63
5.17.1	Emisja obligacji.....	63
5.17.2	Wykup obligacji.....	63
5.17.3	Zmiana warunków emisji obligacji.....	63
5.17.4	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 31.03.2019.....	63

5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2019. ....	64
5.19 Kredyty bankowe i pożyczki. ....	64
5.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A. ....	65
5.20 Zobowiązania handlowe. ....	65
5.21 Pozostałe zobowiązania. ....	65
5.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. ....	66
5.23 Informacja o instrumentach finansowych. ....	67
5.23.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej. ....	68
5.23.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzycielskich wycenionych w zamortyzowanym koszcie. ....	69
5.23.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej. ....	70
5.23.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek. ....	72
5.24 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	72
5.24.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu. ....	72
5.24.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. ....	72
5.24.3 Jednostki stowarzyszone. ....	73
5.25 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie od 01.01.2019 do 31.03.2019r. ....	73
5.25.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi. ....	73
5.25.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2019 – 31.03.2019r. ....	73
5.25.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi. ....	74
5.25.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań. ....	74
5.26 Pożyczki udzielone członkom Zarządu. ....	74
5.27 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu. ....	74
5.28 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. ....	74
5.29 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2019r. ....	74
5.30 Zdarzenia po dacie bilansu. ....	74
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO. ....	76
1. OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH DO SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....	76
2. ISTOTNE ZDARZENIA, W TYM UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2019R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU. ....	79
2.1 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji. ....	79
2.1.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych. ....	79
2.1.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych. ....	79
2.2 Inwestycje w aktywa finansowe. ....	79
2.3 Istotne umowy. ....	79
2.3.1 Istotne umowy zakupu wierzycielskich zawarte w pierwszym kwartale 2019r. i do dnia publikacji raportu. ....	79
3. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW. ....	79
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. ....	80
4.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycielskich Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta. ....	80
5. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE. ....	80
6. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU. ....	80
7. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2019R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH. ....	80

8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU. ....	80
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	82

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 31.03.2019		01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2018 – 31.03.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	10 258	2 387	47 247	11 073	11 185	2 677
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0	0	0
EBIT	4 564	1 062	23 653	5 543	5 894	1 411
EBITDA	4 684	1 090	24 032	5 632	5 959	1 426
Zysk brutto	3 588	835	18 407	4 314	4 877	1 167
Zysk netto	3 434	799	17 888	4 192	4 448	1 065
Aktywa razem	267 959	62 297	264 595	61 534	270 835	64 354
Zobowiązania razem*	86 356	20 077	86 418	20 097	95 097	22 596
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	36 707	8 534	27 808	6 467	16 239	3 859
Kapitał własny	180 524	41 970	177 090	41 184	174 751	41 523
Kapitał zakładowy	1 164	271	1 164	271	1 159	275
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,51	3,61	15,21	3,54	15,08	3,58
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,30	0,07	1,54	0,36	0,38	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 528	1 752	14 692	3 443	2 811	673
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(587)	(137)	(5 810)	(1 362)	109	26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(676)	(157)	(17 138)	(4 016)	(1 482)	(355)
Zmiana stanu środków pieniężnych	6 265	1 458	(8 256)	(1 935)	1 438	344

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów.

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

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 31.03.2019		01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2018 – 31.03.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	5 632	1 310	21 893	5 131	6 933	1 659
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0	0	0
EBIT	1 621	377	5 743	1 346	3 355	803
EBITDA	1 741	405	6 122	1 435	3 420	818
Zysk brutto	4 555	1 060	19 685	4 613	2 479	593
Zysk netto	3 634	846	15 624	3 662	2 037	488
Aktywa razem	274 265	63 763	269 772	62 738	270 176	64 198
Zobowiązania razem*	85 615	19 904	85 516	19 887	94 433	22 439
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	35 966	8 362	26 906	6 257	15 575	3 701
Kapitał własny	160 758	37 374	157 124	36 540	151 784	36 066
Kapitał zakładowy	1 164	271	1 164	271	1 159	275
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	13,81	3,21	13,50	3,14	13,09	3,11
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,31	0,07	1,35	0,32	0,18	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 455)	(339)	5 342	1 252	1 603	384
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(587)	(137)	1 655	387	(6 925)	(1 657)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(676)	(157)	(17 138)	(4 016)	(1 482)	(355)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(2 718)	(633)	(10 141)	(2 377)	(6 804)	(1 628)

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów.

☉ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2019 – 31.03.2019	4,2978	4,2706	4,3402	4,3013
01.01.2018 - 31.12.2018	4,2669	4,1423	4,3978	4,3000
01.01.2018 – 31.03.2018	4,1784	4,1423	4,2416	4,2085

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

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



## II. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.

### 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2019r.-31.03.2019r.

W działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2019r. – 31.03.2019r. Grupa osiągnęła następujące wyniki finansowe w stosunku do wyników za pierwszy kwartał 2018r.:

- ⊕ wpływy z wierzytelności 22 252 tys. zł, wyższe o 3 356 tys. zł – wzrost o 17,70%,
- ⊕ Inne przychody operacyjne 1 098 tys. zł, wyższe o 27 tys. zł – wzrost o 2,52%,

Tab.1 Wpływy z wierzytelności nabytych w pierwszym kwartale 2019 r. oraz okresach porównawczych.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01-31.03.2019	01.01-31.03.2018	zmiana	Zmiana w %	01.01-31.12.2018
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	4 167	2 908	1 259	43,29%	15 908
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	10 843	9 292	1 551	16,69%	42 170
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	4 202	4 044	158	3,91%	16 680
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	3 040	2 652	388	14,63%	15 179
<b>Wpływy z wierzytelności ogółem</b>	<b>22 252</b>	<b>18 896</b>	<b>3 356</b>	<b>17,76%</b>	<b>89 937</b>

Tab.2 Przychody z wierzytelności nabytych w pierwszym kwartale 2019r. oraz 2018r.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2018- 31.12.2018
Wpływy z wierzytelności nabytych	22 252	18 896	89 937
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	9 160	10 114	42 631
⊕ przychody odsetkowe	12 131	12 090	50 124
⊕ zysk/ strat z tytułu utraty wartości portfela	(2 971)	(1 976)	(7 493)
Inne przychody operacyjne	1 098	1 071	4 616
Suma przychodów z działalności operacyjnej	10 258	11 185	47 247
Zysk brutto ze sprzedaży	10 258	11 185	47 247

Przychody z wierzytelności zmniejszyły się w okresie sprawozdawczym o 9,44%. Wynika to z faktu, że mniej spraw zostało skierowanych na drogę egzekucji – poniesiono koszty 1 582 tys. zł. W okresie porównawczym 2018r. wydatki wyniosły 3 023 tys. zł. Przyczyną takiego postępowania jest znaczna niepewność odnośnie przepisów, które weszły w życie od 1 stycznia 2019r., a w szczególności odnośnie opłat za bezskuteczną egzekucję. Spółka przekazała więcej spraw do windykacji polubownej. Wystąpiła też konieczność korekty szacunków przychodów w okresach przyszłych dla wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie ze względu na prawdopodobne przesunięcie momentu odzyskania długu w wyniku sprzedaży nieruchomości.

Tab.3. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2018 - 31.12.2018
Zysk brutto na sprzedaży	10 258	11 185	(927)	(8,29%)	47 247
Koszty ogólnego zarządu	5 774	5 273	501	9,50%	23 597
EBIT	4 564	5 894	(1 330)	(22,57%)	23 653
EBITDA	4 684	5 959	(1 275)	(21,39%)	24 032
Zysk brutto	3 588	4 877	(1 289)	(26,43%)	18 407
Zysk netto	3 434	4 448	(1 014)	(22,80%)	17 888

Mimo osiągnięcia wyższych wpłat z wierzytelności, pozostałe wyniki EBIT, EBITDA, zysk brutto oraz zysk netto są niższe w stosunku do pierwszego kwartału 2018r. Wpływ na to miały między innymi wyższe koszty ogólnego zarządu niż w pierwszym kwartale 2018r.

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

Koszty ogólnego zarządu	IQ 2019	IQ 2018	Zmiana	Zmiana %	01.01-31.12.2018
<b>Suma wpłat z wierzytelności nabytych</b>	<b>22 252</b>	<b>18 896</b>	<b>3 356</b>	<b>17,76%</b>	<b>89 937</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>					
Zużycie materiałów i energii	113	91	22	24,18%	438
Usługi obce	2 528	2 504	24	0,96%	11 167
Podatki i opłaty	274	222	52	23,42%	971
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	2 716	2 375	341	14,36%	10 515
Amortyzacja	120	65	55	84,61%	379
Pozostałe koszty	23	16	7	43,75%	127
<b>Koszty ogólnego zarządu ogółem</b>	<b>5 774</b>	<b>5 273</b>	<b>501</b>	<b>9,50%</b>	<b>23 597</b>
Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	26%	28%	xxx	xxxx	26%

Tab.5 Rentowność netto

Wyszczególnienie	IQ 2019	IQ 2018	Zmiana	2018
Suma przychodów z działalności operacyjnej	10 258	11 185	(927)	47 247
Zysk netto	3 434	4 448	(1 014)	17 888
Rentowność netto	33,48%	39,77%	xxx	37,86%

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

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

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

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

Chcemy podkreślić, że udział kosztów działalności operacyjnej (koszty ogólnego zarządu) w uzyskanych wpływach pozostawał na niezmiennym poziomie w stosunku do 2018r. i kształtował się na poziomie 26% uzyskanych wpłat.

## 2. Istotne zmiany w aktywach Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2019r.

Tab.6 Struktura aktywów na 31.03.2019 oraz 31.12.2018r.

Struktura aktywów	31.03.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	18 900	7,05%	19 277	7,28%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	18 900	7,05%	19 277	7,28%
Aktywa obrotowe, w tym:	249 059	92,95%	245 318	92,72%
Należności z tytułu dostaw i usług	4 226	1,57%	1 266	0,48%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	18	0,01%		
Pakiety wierzytelności	206 845	77,19%	213 041	80,52%
Obligacje krótkoterminowe	7 155	2,67%	7 047	2,66%
Pożyczki krótkoterminowe	3 932	1,47%	3 483	1,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 706	9,97%	20 441	7,73%
Pozostałe aktywa	177	0,07%	40	0,01%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>267 959</b>	<b>100%</b>	<b>264 595</b>	<b>100%</b>

Tab.7 Istotne zmiany aktywów w okresie od 01.01.2019r. do 31.03.2019r.

Zmiany składników aktywów	31.03.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe	18 900	19 277	(377)	(1,96%)
Aktywa obrotowe, w tym:	249 059	245 318	3 741	1,52%
Należności	4 226	1 266	2 960	233,81%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	18	0	18	xxx
Pakiety wierzytelności	206 845	213 041	(6 196)	(2,91%)
Obligacje krótkoterminowe	7 155	7 047	108	1,53%
Pożyczki krótkoterminowe	3 932	3 483	449	12,89%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 706	20 441	6 265	30,65%
Pozostałe aktywa	177	40	137	342,50%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>267 959</b>	<b>264 595</b>	<b>3 364</b>	<b>1,27%</b>

Istotne zmiany w zakresie aktywów w pierwszym kwartale 2019 r.

- ⊕ Wierzytelności nabyte – zmniejszenie wartości bilansowej o -6 196 tys. zł, co było rezultatem m.in. otrzymanych wpłat z wierzytelności w kwocie 22 252 tys. zł, wyceny w zamortyzowanym koszcie, a także wydatków na zakup nowych portfeli w kwocie 5 314 tys. zł.
- ⊕ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – zwiększenie stanu gotówki o 6 265 tys. zł.

### 3. Istotne zmiany w strukturze kapitałów i zobowiązań Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2019r.

Tab.8 Istotne zmiany pasywów w okresie od 01.01. 2019r. do 31.03.2019r.

Struktura pasywów	31.03.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	180 524	177 090	3 434	1,94%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	180 524	177 090	3 434	1,94%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	xxxx
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0	0	xxxx
Kredyty krótkoterminowe	0	0	0	xxxx
Obligacje długoterminowe	49 649	58 610	(8 961)	(15,29%)
Obligacje krótkoterminowe	34 826	25 308	9 518	37,61%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)		0		
Suma zobowiązań finansowych	84 475	83 918	557	0,66%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 881	2 500	(619)	(24,76%)
Pozostałe składniki zobowiązań	1 079	1 087	(8)	(0,74%)
Zobowiązania ogółem	87 435	87 505	(70)	(0,08%)
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>267 959</b>	<b>264 595</b>	<b>3 364</b>	<b>1,27%</b>

Na zmianę wartości pasywów w pierwszym kwartale 2019r. najistotniejszy wpływ miały wypracowany przez Grupę zysk netto. Wartość pozostałych składników pasywów nie uległa istotnym zmianom.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy stanowi 67,37% w strukturze pasywów.

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

#### 4. Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.

Tab.9 Struktura finansowania.

Zmiany składników pasywów	31.03.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %	31.03.2018	% w strukturze
Kapitały własne	180 524	67,37%	177 090	66,93%	174 751	64,52%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	49 649	18,53%	58 610	22,15%	78 858	29,12%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	34 826	13,00%	25 308	9,56%	13 857	5,12%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 881	0,70%	2 500	0,95%	2 382	0,87%
Suma zobowiązań wymagalnych	86 356	32,23%	86 418	32,66%	95 097	35,11%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	1 079	0,40%	1 087	0,41%	987	0,37%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>267 959</b>	<b>100%</b>	<b>264 595</b>	<b>100%</b>	<b>270 835</b>	<b>100%</b>

Na koniec pierwszego kwartału 2019r. zadłużenie Grupy pozostało na poziomie z 31 grudnia 2018r. i stanowiło ok 32% pasywów. Z uwagi na nowe inwestycje w portfele wierzytelności, Spółka dominująca podjęła po dniu bilansowym decyzję o zwiększeniu zadłużenia i wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 45 mln zł. Z pozyskanych środków zostały spłacone obligacje o łącznej wartości wykupu 28 mln zł. Pozostałe środki z emisji zostaną przeznaczone na rozwój funduszu sekurytyzacyjnego.

Wskaźniki zadłużenia w stosunku do 2018r. nie uległy zmianom. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wyniósł na koniec pierwszego kwartału b.r. 47,84%.

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

#### 5. Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2019r. – 31.03.2019r.

Tab.10 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018-31.03.2018
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 441</b>	<b>28 697</b>	<b>28 697</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 528	14 692	2 811
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(587)	(5 810)	109
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(676)	(17 138)	(1 482)
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	<b>6 265</b>	<b>(8 256)</b>	<b>1 438</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>26 706</b>	<b>20 441</b>	<b>30 135</b>

Na koniec pierwszego kwartału 2019r. Suma środków pieniężnych zwiększyła się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o 6,3 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 26,7 mln. zł.

Kwota ta wynika z następujących pozycji:

- ⊕ Uzyskane wpływy z wierzytelności 22,3 mln zł,
- ⊕ Przychody z windykacji 1 mln zł,
- Łączne wpływy 23,3 mln zł.
- ⊖ Zakup portfeli wierzytelności -5,3 mln zł,
- ⊖ Opłacenie kosztów obsługi wierzytelności -1,6 mln zł,
- ⊖ Nabycie aktywów trwałych -0,6 mln zł,
- ⊖ Wydatki na koszty operacyjne -6,2 mln zł,
- ⊖ Opłaty egzekucyjne poniesione na rzecz funduszy -0,7 mln zł
- ⊖ Udzielone pożyczki -1,2 mln zł,
- ⊖ Zapłata odsetek -0,7 mln zł,
- ⊖ Zapłacony podatek -0,6 mln zł,
- ⊖ Pozostałe wydatki -0,1 mln zł.
- Łączne wydatki – 17,00 mln zł.

Nadwyżka środków pieniężnych 6,3 mln zł.

### III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

#### 1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2018r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz trzy jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 164 000,00 zł
Liczba akcji	11 640 000
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

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

#### 1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.

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

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

## 1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.2 Informacje identyfikujące o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba jednostki	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.03.2019	64	7 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień 31.03.2019	33 663	18 869	13 837
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą do dnia publikacji raportu	64	10 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień opublikowania raportu	33 663	36 303	13 837

\*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

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

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

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

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

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

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.7.2.

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

Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom

inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada wielokrotnionej ( $x * 100$ ) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem. 27 maja 2019 r. przydzielono Spółce 3000 certyfikatów inwestycyjnych serii F w cenie nabycia 17 434 tys. zł. Łączny kapitał wpłacony wynosi 36 303 tys. zł.

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

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.7.2.

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

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

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

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

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.7.2.

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

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

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

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

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności następujących jednostek:

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

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

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

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

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

- ⊖ niespłaconych kredytów bankowych,
- ⊖ udzielonych pożyczek,

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

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

Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza due diligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

### 3. Organy Spółki dominującej.

#### 3.1 Zarząd.

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

Tab.3 Zarząd Spółki dominującej na 31.03.2019r.

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie Szkoła Główna Handlowa: Studia podyplomowe

Tab.4 Zarząd Spółki dominującej na dzień publikacji raportu.

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

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



### 3.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA. 29 czerwca 2016r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 7 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

29 czerwca 2016r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 7 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

Tab.5 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 31.03.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

### 3.3 Komitet Audytu.

W ramach Rady Nadzorczej spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa Komitet Audytu jako stały komitet, służący pomocą Radzie Nadzorczej.

Od 7 czerwca 2017r. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ☉ Daniel Dębecki – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ☉ Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu,
- ☉ Lech Fronckiel – Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie z art. 130 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o *Biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2017.1089)* do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

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

### 3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy wynosi 1 164 000,00 zł i obejmuje 11 640 000 akcji.

Tab.6 Struktura akcjonariatu na 31.03.2019r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,37%	1 555 776	13,37%
Trigon Infinity Akcji FIZ -zarządzany przez Trigon TFI S.A.	1 364 137	11,72%	1 364 137	11,72%
Pozostałe fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A.	100 000	0,86%	100 000	0,86%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	2 793 087	23,99%	2 793 087	23,99%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

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

25 lutego 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. posiadają łącznie 1 464 137 akcji, co stanowi 12,58% kapitału zakładowego Spółki.

Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszym kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu nie zachodziły inne zmiany w stanie posiadania akcji przez podmioty posiadające min. 5% akcji Spółki.

Do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

Głównymi akcjonariuszami Spółki na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2019r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,49% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,57% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2018-31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej	10 258	47 247	11 185
Przychody z wierzytelności nabytych	9 160	42 631	10 114
Inne przychody	1 098	4 616	1 071
Koszty własny przychodów	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 258	47 247	11 185
Pozostałe przychody operacyjne	86	57	2
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	5 774	23 597	5 273
Pozostałe koszty operacyjne	6	54	20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 564	23 653	5 894
Przychody finansowe	258	180	181
Koszty finansowe	1 234	5 369	1 218
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	(39)	20
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 588	18 407	4 877
Podatek dochodowy	154	519	429
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 434	17 888	4 448
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	3 434	17 888	4 448
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0
<b>Suma dochodów całkowitych:</b>	<b>3 434</b>	<b>17 888</b>	<b>4 448</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	3 434	17 888	4 448
Zysk (strata) netto:	3 434	17 888	4 448
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 434	17 888	4 448
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	1,54	0,38
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	1,54	0,38
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	1,54	0,38
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	1,54	0,38
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

## 2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2019	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>18 900</b>	<b>19 277</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10 529	10 118
Wartości niematerialne	52	55
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 290	3 236
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 889	3 728
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>249 059</b>	<b>245 318</b>
Należności handlowe i pozostałe	4 226	1 266
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	206 845	213 041
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	11 087	10 530
Rozliczenia międzyokresowe	177	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 706	20 441
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>267 959</b>	<b>264 595</b>

PASYWA	31.03.2019	31.12.2018
<b>Kapitał własny</b>	<b>180 524</b>	<b>177 090</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>180 524</b>	<b>177 090</b>
Kapitał zakładowy	1 164	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	135 347	117 459
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 434	17 888
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>50 267</b>	<b>59 244</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	49 649	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112	155
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	506	479
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>37 168</b>	<b>28 261</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	34 826	25 308
Zobowiązania handlowe	901	1 350
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		244
Pozostałe zobowiązania	853	834
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	461	453
Pozostałe rezerwy	127	72
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>267 959</b>	<b>264 595</b>

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy w jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2019r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>		<b>177 090</b>		<b>177 090</b>
Zmiana zasad rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>		<b>177 090</b>		<b>177 090</b>
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto									
Suma dochodów całkowitych						3 434	3 434		3 434
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2019r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>	<b>3 434</b>	<b>180 524</b>		<b>180 524</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>77 963</b>	<b>84 593</b>	<b>0</b>	<b>170 303</b>		<b>170 303</b>
Zmiana zasad rachunkowości (implementacja MSSF 9 )				(44 375)	35 872		(8 503)		(8 503)
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>33 588</b>	<b>120 465</b>	<b>0</b>	<b>161 800</b>		<b>161 800</b>
Emisja akcji	5	43		360			408		408
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2017r. – część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto na 2017r. – wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc dla fundacji					(82)		(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						17 888	17 888		17 888
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>117 459</b>	<b>17 888</b>	<b>177 090</b>		<b>177 090</b>

#### 4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018- 31.03.2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 588</b>	<b>18 407</b>	<b>4 877</b>
Korekty razem	4 560	(2 412)	(1 891)
Amortyzacja	120	379	65
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 038	4 539	1 089
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(38)	1 261	
Udział w zyskach osób prawnych	0	30	(20)
Zmiana stanu rezerw	90	208	92
Zmiana stanu wierzytelności	6 196	(8 763)	(2 237)
Zmiana stanu należności	(2 279)	212	(608)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(430)	(291)	(176)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(137)	13	(96)
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	8 148	15 995	2 986
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(620)	(1 303)	(175)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 528</b>	<b>14 692</b>	<b>2 811</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>1 123</b>	<b>11 119</b>	<b>857</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	3	2
Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	108	9 908	822
Odsetki	14	670	33
Inne wpływy inwestycyjne			
<b>Wydatki</b>	<b>(1 710)</b>	<b>(16 929)</b>	<b>(748)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(529)	(5 790)	(598)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 165)	(10 134)	(150)
Inne wydatki inwestycyjne	(16)	(1 005)	
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(587)</b>	<b>(5 810)</b>	<b>109</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>			
<b>Wpływy</b>		<b>48</b>	<b>0</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		48	
Kredyty i pożyczki			
Emisja dłużnych papierów wartościowych			
Inne wpływy finansowe			
<b>Wydatki</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 186)</b>	<b>(1 482)</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(2 884)	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(82)	
Spłata kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(8 900)	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(676)	(5 320)	(1 482)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 138)</b>	<b>(1 482)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>6 265</b>	<b>(8 256)</b>	<b>1 438</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 265	(8 256)	1 438
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 441</b>	<b>28 697</b>	<b>28 697</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>26 706</b>	<b>20 441</b>	<b>30 135</b>

#### 4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-31.03.2019	01.01-31.12.2018	01.01-31.03.2018
<b>I. Amortyzacja:</b>	<b>120</b>	<b>379</b>	<b>65</b>
<b>II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:</b>	<b>1 038</b>	<b>4 539</b>	<b>1 089</b>
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b + c)	(195)	67	(129)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(258)	(180)	(181)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	25	225	52
c. Zysk ze zbycia udziałów	38	22	
2. Koszty obsługi zadłużenia (d+e+f+g)	1 233	4 472	1 218
d. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	1 234	5 396	1 218
e. Aktualizacja aktywów finansowych (wyłączenie z przychodów)		(687)	
f. Pozostałe koszty	(1)		
g. Utrata wartości		(237)	
<b>III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:</b>	<b>(38)</b>	<b>1 261</b>	<b>0</b>
1.Wycena udziałów i akcji w jednostkach pozostałych		687	
2.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	(23)	
3.Wynik wyceny akcji pracowniczych		360	
4.Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9		237	
<b>IV. Udział w zyskach osób prawnych</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>(20)</b>
<b>V. Zmiana stanu rezerw, w tym:</b>	<b>90</b>	<b>208</b>	<b>92</b>
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	55	7	57
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	35	201	35
<b>VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:</b>	<b>6 196</b>	<b>(8 763)</b>	<b>(2 237)</b>
1.Zakup wierzytelności	(5 314)	(40 614)	(8 230)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 582)	(15 455)	(3 023)
3. Przychody z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(9 160)	(42 631)	(10 114)
4. Wpływy z wierzytelności	22 252	89 937	18 896
5. Zwrot do zbywcy			234
<b>VII. Zmiana należności, w tym:</b>	<b>(2 279)</b>	<b>212</b>	<b>(608)</b>
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	(2 960)	194	(8 751)
2.Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek		(47)	
3.Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych			8 143
4.Zmiana stanu należności odsetkowych z tytułu pożyczek	681	65	
<b>VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:</b>	<b>(430)</b>	<b>(291)</b>	<b>(176)</b>
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(449)	(213)	(124)
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	19	(38)	(52)
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		(40)	
<b>IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>(137)</b>	<b>13</b>	<b>(96)</b>
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(137)	13	(96)
<b>X. Inne korekty z działalności operacyjnej</b>			
<b>Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej</b>	<b>4 560</b>	<b>(2 412)</b>	<b>(1 891)</b>

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-31.03.2019	01.01 -31.12.2018	01.01-31.03.2018
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>1 123</b>	<b>11 119</b>	<b>857</b>
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	108	9 908	822
a Spłata pożyczek	108	9 908	822
2.Otrzymane odsetki, w tym:	14	670	33
a Odsetki od obligacji serii A1		27	
b Odsetki od pożyczek	14	643	33
3.Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	1	3	2
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(1 710)</b>	<b>(16 929)</b>	<b>(748)</b>
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(529)	(5 790)	(598)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(1 165)	(10 134)	(150)
a Objęcie obligacji serii C1		(2 000)	
b Objęcie obligacji serii B		(2 500)	
c Objęcie obligacji serii E		(1 500)	
d Objęcie obligacji serii F		(1 000)	
e Udzielenie pożyczek	(1 165)	(3 134)	(150)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(16)	(1 005)	0
a Nabycie akcji i udziałów	(16)	(1 005)	
<b>Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(587)</b>	<b>(5 810)</b>	<b>109</b>

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-31.03.2019	01.01 -31.12.2018	01.01-31.03.2019
<b>I. Wpływy finansowe</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>0</b>
1.Wpływy z emisji akcji		48	0
2.Kredyty i pożyczki		0	0
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:		0	0
4.Inne wpływy finansowe		0	0
<b>II. Wydatki finansowe</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 186)</b>	<b>(1 482)</b>
1.Nabycie udziałów (akcji własnych)			
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(2 884)	0
3.Inne wypłaty z podziału zysku		(82)	0
4.Spłata kredytów i pożyczek		0	0
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:		(8 900)	0
d Wykup obligacji serii Z1		(3 900)	
e Wykup obligacji serii Y1		(5 000)	
6.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0
7.Zapłacone odsetki, w tym:	(676)	(5 320)	(1 482)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(667)	5 283	(1 473)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(9)	37	(9)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności finansowej</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 138)</b>	<b>(1 482)</b>



## 5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

### 5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się 31.03.2019r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2019	31.12.2018
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

### 5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”.

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

### 5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019r. do 31.03.2019r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2019r.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

#### 5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE wg stanu prawnego na 01.01.2019r.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa nie stosowała w pierwszym kwartale 2019r. Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- ⊕ **Uzupełnienia do MSSF 9:** wydane w dniu 12 października 2017 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie
- ⊕ **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

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

- ⊕ **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe:** wydany w dniu 18 maja 2017 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie
- ⊕ **KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2015–2017)** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 19** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany w odwołaniach do Założeń Konceptyjnych MSSF** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)

## 5.4 Zasady konsolidacji.

### 5.4.1 Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

#### **5.4.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.**

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

#### **5.4.3 Jednostki stowarzyszone.**

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2019r.-31.03.2019r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,61% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 30,33% kapitału zakładowego.

#### **5.4.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.**

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2019r. zostały objęte następujące jednostki:

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

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

#### ☉ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

#### ☉ Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

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

#### ☉ Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.

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

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

#### 5.4.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

### 5.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2019r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2018-31.03.2018 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2018-31.12.2018r.

### 5.6 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

### 5.7 Segmenty operacyjne.

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

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

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

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 9 160 tys. zł i stanowią ponad 89,30% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych w okresie 01.01.2019 – 31.03.2019 uzyskano 1 098 tys. zł, co stanowi udział 10,70% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej	10 258	47 247	11 185
Przychody z wierzytelności nabytych	9 160	42 631	10 114
Inne przychody	1 098	4 616	1 071
Zarządzanie wierzytelnościami własnym / udział w przychodach	89,30%	90,23%	90,42%
Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych / inne przychody	10,70%	9,78%	9,58%

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

Z uwagi na wzrost udziału w przychodach uzyskiwanych z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych do 10,70% na 31.03.2019 r., przekroczono limit 10%.

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

Pozycje rachunku zysków i strat	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	9 160	1 098	10 258
Przychody z wierzytelności nabytych	9 160		9 160
Inne przychody		1 098	1 098
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 160	1 098	10 258
Pozostałe przychody operacyjne	86		86
Koszty ogólnego zarządu	4 313	1 461	5 774
Pozostałe koszty operacyjne	6		6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 927	(363)	4 564
Przychody finansowe	258		258
Koszty finansowe	1 234		1 234
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0		0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 951	(363)	3 588
Podatek dochodowy	174	(20)	154
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 777	(343)	3 434
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	3 777	(343)	3 434

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Aktywa trwałe	18 900		18 900
Należności	3 383	843	4 226
Pakiety wierzytelności	206 845		206 845
Pozostałe aktywa obrotowe	37 988		37 988
Suma aktywów	267 116	843	267 959

Nie zidentyfikowano pozycji pasywów związanych z w/w segmentami.

### 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 kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

L.p.	01.01.2019-31.03.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie udziałów i akcji w pozostałych jednostkach				
	Sprzedaż akcji Master Finance S.A.	Wpływ środków pieniężnych	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 000	Opisano poniżej
2.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 165)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
3.	Zmiany w zakresie wierzytelności nabytych				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(5 314)	Opisano w rozdziale VI pkt 2.3

- ☞ 28 marca 2019r. Spółka dominująca sprzedała 2 265 akcji Master Finance Sp. z o.o. za kwotę 1 mln zł. Zysk na transakcji 38 tys. zł.

#### Zdarzenia po dniu sprawozdawczym.

L.p.	01.04.2019 – 30.05.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie udzielonych pożyczek				
	Splata wartości nominalnej pożyczek	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 501	
2.	Zmiany w zakresie objętych obligacji				
	Umorzenie obligacji	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	4 500	Opisano w rozdziale IV pkt 5.31
3.	Zmiany w zakresie wyemitowanych obligacji				
	Wykup obligacji serii W1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(18 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
	Emisja obligacji serii B2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	45 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
4.	Zmiany w zakresie wierzytelności nabytych				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(5 541)	Opisano w rozdziale IV pkt 5.32

### 5.9 Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

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

### 5.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	31.03.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	2 140	2 140
- Fingo Capital S.A.		
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>2 140</b>	<b>2 140</b>

### 5.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	31.03.2019	31.12.2018
Akcje / Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 290	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>Razem</b>	<b>2 290</b>	<b>3 236</b>

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

### Stan 31.03.2019

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	839
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 682 000	9,51%	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	5
Udziały Medicum Plus Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	9
Pozostałe	10	17 700	0,06%	7
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>2 290</b>

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

28 marca 2019. Spółka dominująca sprzedała 2 265 akcji Master Finance S.A.

### Stan 31.12.2018

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

## 5.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	4 050	3 601
Obligacje	7 274	7 166
<b>Łącznie</b>	<b>11 324</b>	<b>10 767</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(237)	(237)
<b>Łącznie w tym:</b>	<b>11 087</b>	<b>10 530</b>
Pożyczki krótkoterminowe	3 932	3 483
Obligacje krótkoterminowe	7 155	7 047

### 5.12.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 31.03.2019</b>	<b>3 914</b>	<b>3 914</b>	<b>3 932</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	560	587	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	3040	3 040	3 039	8,50%	8,52%	30.04.2019 - 30.09.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	200	191	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	50	9,50%	9,5%	30.12.2019	Brak
Pozostałe	64	64	65	10,00%	10,00%	30.04.2019-30.06.2019	
<b>Wg stanu na 31.12.2018</b>	<b>3 508</b>	<b>3 508</b>	<b>3 483</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	2 640	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 – 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak

### 5.12.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Obligacje objęte	Obligatariusz	Wartość bilansowa 31.03.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii C1	GPM Vindexus NSFIZ	2 091	2 061
Obligacje serii B	GPM Vindexus NSFIZ	2 607	2 570
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	1 556	1 533
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	1 020	1 002
<b>Obligacje objęte łącznie</b>		<b>7 274</b>	<b>7 166</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9		(119)	(119)
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		7 155	7 047

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowny wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
<b>Wg stanu na 31.03.2019</b>			<b>7 000</b>			<b>7 155</b>
Obligacje serii C1	25.06.2018	25.06.2019	2 000	6%	6,1%	2 091
Obligacje serii B	11.07.2018	11.07.2019	2 500	6%	6,1%	2 607
Obligacje serii E	13.08.2018	13.08.2019	1 500	6%	6,2%	1 483
Obligacje serii F	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%		974
<b>Wg stanu na 31.12.2018 r.</b>			<b>7 000</b>			<b>7 047</b>
Obligacje serii C1	25.06.2018	25.06.2019	2 000	6%	6,1%	2 061
Obligacje serii B	11.07.2018	11.07.2019	2 500	6%	6,1%	2 570
Obligacje serii E	13.08.2018	13.08.2019	1 500	6%	6,2%	1 461
Obligacje serii F	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%		955

- ☞ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ☞ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.

### 5.13 Należności handlowe i pozostałe.

#### 5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>4 226</b>	<b>1 266</b>
- od jednostek powiązanych	897	449
- od pozostałych jednostek	3 329	817
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	98
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>4 324</b>	<b>1 364</b>

#### 5.13.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	31.03.2019	31.12.2018
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	98	98
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	98
Zmiana odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ( MSSF 9)		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	98



### 5.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.03.2019	31.12.2018
<b>Jednostki powiązane, w tym:</b>		
o terminie spłaty od 0 do 60 dni	843	446
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>843</b>	<b>446</b>
<b>Jednostki pozostałe, w tym:</b>		
Przeterminowane powyżej 360 dni	98	108
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>1 480</b>	<b>724</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 323</b>	<b>1 170</b>
odpisy aktualizujący wartość należności	98	98
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>2 225</b>	<b>1 072</b>

### 5.13.4 Struktura terminowa należności handlowych.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
<b>31.03.2019</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	843	843	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>843</b>	<b>843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	1 480	1 382	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>1 382</b>	<b>1 382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	2 323	2 225	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>2 225</b>	<b>2 225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2018</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	446	446	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>446</b>	<b>446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	724	616	10				98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>626</b>	<b>616</b>	<b>10</b>				<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	1 170	1 062	10				98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>1 072</b>	<b>1 062</b>	<b>10</b>				<b>0</b>

### 5.13.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Pozostałe należności netto, w tym:</b>	<b>2 001</b>	<b>194</b>
- od jednostek powiązanych	54	3
- od pozostałych jednostek	1 947	191
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>2 001</b>	<b>194</b>

## 5.14 Wierzytelności nabyte.

### 5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2019 do 31.03.2019r.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu/ wartość godziwa	213 041	213 650
*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – korekta wyceny wierzytelności na 01.01.2018		( 9 372)
A1: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	213 041	204 278
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(6 196)	8 763
1a. zakup nowych wierzytelności	5 314	40 614
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 582	15 455
1c. przychody z wierzytelności nabytych	9 160	42 631
1d. uzyskane wpływy z wierzytelności	(22 252)	(89 937)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	206 845	213 041
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	6 196	(8 763)

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

Grupa Kapitałowa wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.23.2. sprawozdania jednostkowego.

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

Wynik na wierzytelnościach	01.01– 31.03.2019	01.01 – 31.12.2018
<b>Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych</b>	<b>22 252</b>	<b>89 937</b>
<b>Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:</b>	<b>9 160</b>	<b>42 631</b>
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	12 131	50 124
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(2 971)	(7 493)

## 5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 640 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 164 000,00</b>	<b>1 164 000,00</b>

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 31.03.2019r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,37%	1 555 776	13,37%
Trigon Infinity Akcji FIZ -zarządzany przez Trigon TFI S.A.	1 364 137	11,72%	1 364 137	11,72%
Pozostałe fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A.	100 000	0,86%	100 000	0,86%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	2 793 087	23,99%	2 793 087	23,99%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

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

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

25 lutego 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. posiadają łącznie 1 464 137 akcji, co stanowi 12,58% kapitału zakładowego Spółki.

#### Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 31.12.2018r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,06%	705 287	6,06%
Trigon Infinity Akcji FIZ	1 739 429	14,94%	1 739 429	14,94%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 284	28,94%	3 368 284	28,94%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

### 5.16 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2018-31.03.2018
Zysk netto	3 434	17 888	4 448
Średnioważona ilość akcji	11 640 000	11 612 743	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,30	1,54	0,38

### 5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2019r.

Dywidenda wypłacana jest z zysku netto Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale V pkt 5.15 niniejszego raportu.

### 5.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2019 -31.03.2019	01.01.2018-31.03.2018
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 978	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej -emisja akcji serii K	0	43
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	6 978	6 978

### 5.19 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	31.03.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy, w tym:	29 561	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	360	360
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>Suma kapitałów pozostałych</b>	<b>33 948</b>	<b>33 948</b>

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwy	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Razem
<b>Stan na 01.01.2019r.</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>33 948</b>
Zwiększenia w okresie	0	0	0	0	0
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2019r.</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>33 948</b>
<b>Stan na 01.01.2018r.</b>	<b>29 561</b>	<b>44 375</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>77 963</b>
*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka brutto z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej odniesiona w dochody całkowite		(46 169)			<b>(46 169)</b>
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – podatek odroczoney		1 794			<b>1 794</b>
<b>Stan na 01.01.2018r. po zmianie zasad rachunkowości - MSSF 9</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>33 588</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>360</b>
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną				360	360
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2018r.</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>33 948</b>

## 5.20 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w pierwszym kwartale 2019r.

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na dzień 31.12.2018r. oraz 31.03.2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2018 oraz 31.03.2019</b>					
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,37%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,66%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M+3,60%	5,78%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>84 000</b>		

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł; 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

\*\* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2019 – 5 mln zł; 30.12.2019 – 5 mln zł; 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

Zdarzenia w zakresie wyemitowanych obligacji po dniu bilansowym.

- ☉ Obligacje serii W1 - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ☉ Obligacje serii A2 - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2. Których termin spłaty przypadał: 5 mln – 30.06.2019r. oraz 5 mln – 30.12.2019r. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii A2 pozostało do spłaty 30 mln zł.
- ☉ Emisja obligacji serii B2 – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marż 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 06.11.2020; 5 625 tys. zł - 06.05.2021; 5 625 tys. zł - 06.11.2021; 5 625 tys. zł - 06.05.2022; 5 625 tys. zł - 06.11.2022; 5 625 tys. zł - 06.05.2023; 5 625 tys. zł - 06.11.2023; 5 625 tys. zł -

06.05.2024. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostaną przeznaczone na inwestycje.

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 30.05.2019</b>					
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,37%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,66%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,78%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M + 6,45%	
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>101 000</b>		

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł; 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

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

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

## 5.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2019r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	18 136	18 133
Obligacje serii X1	6 025	6 024
Obligacje serii Y1	20 030	20 029
Obligacje serii A2	40 284	39 732
<b>Razem obligacje*</b>	<b>84 475</b>	<b>83 918</b>
- długoterminowe	49 649	58 610
- krótkoterminowe	34 826	25 308

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

Zobowiązania z tytułu obligacji, wymienione w tabeli wyżej zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą. Wyemitowane obligacje zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ. Szczegółową informację o zabezpieczeniach zawarto w rozdziale V pkt. 5.7.5. niniejszego raportu.

## 5.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

### 5.22.1 Kredyty bankowe.

Kredyt bankowy został zaciągnięty przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętego kredytu zawarto w rozdziale V pkt 5.19.

### 5.22.2 Otrzymane pożyczki.

W okresie od 01 stycznia do 31 marca 2019r. jednostki Grupy nie zaciągnęły zobowiązań z tytułu pożyczek.

## 5.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2019	31.12.2018
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>901</b>	<b>1 350</b>
Wobec jednostek powiązanych	619	579
Wobec jednostek pozostałych	282	771

Jednostki Grupy nie posiadają na dzień bilansowy przeterminowanych zobowiązań handlowych.

## Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

### 5.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2019	31.12.2018
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i innych opłat publicznoprawnych* , z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>392</b>	<b>346</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>461</b>	<b>488</b>
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	53	42
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane zgodnie z regulaminem w miesiącu następnym	350	338
Pozostałe zobowiązania	58	108
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>853</b>	<b>834</b>

### 5.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 31.03.2019r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 5.24 niniejszego raportu.

### 5.26 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

#### 5.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań z uwzględnieniem zmian wynikających z MSSF 9.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>2 290</b>	<b>2 290</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 290	2 290
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>2 140</b>	<b>2 140</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>248 864</b>	<b>259 118</b>
- nabyte wierzytelności	206 845	217 099
- udzielone pożyczki	3 932	3 932
- obligacje	7 155	7 155
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 706	26 706
- należności handlowe	2 225	2 225
- należności pozostałe	2 001	2 001
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>84 475</b>	<b>84 052</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	84 475	84 052
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 754</b>	<b>1 754</b>
- zobowiązania handlowe	901	901
- pozostałe	853	853

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

### 5.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2019	31.12.2018
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych: poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Grupie.

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

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

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

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

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.03.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Aktualizacja wartości instrumentu w IQ 2019r.	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	839	(962)		(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430				1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5				5	poziom 3
Udziały Medicum Plus Sp. z o.o.	9	9		9	0	poziom 3
Udziały SBR w Szepietowie	7	7		7	0	Poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>2 290</b>	<b>(946)</b>	<b>0</b>	<b>(946)</b>	<b>3 236</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne,

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

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

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

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

#### 1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

#### 2 Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	31.03.2019	31.12.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
pakiey bankowe	139 841	148 001
telefonnia	26 574	21 333
pozostałe	40 430	43 707
<b>RAZEM</b>	<b>206 845</b>	<b>213 041</b>

#### 3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów. Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co przekłada się na zmianę wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.03.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	44 483	47 887
Od 6 do 12 miesięcy	49 347	48 804
Od 1 do 2 lat	110 909	116 148
Od 2 do 5 lat	92 280	92 723
Powyżej 5 lat	51 376	53 984
	<b>348 395</b>	<b>359 546</b>

#### 4 Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.03.2019			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,50%	18,39%	23,25%	xxx
Telefonia	29,31%	21,87%	20,12%	xxx
Pozostałe	13,72%	xxx	69,56%	48,35%



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

31.03.2019

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	228 010	11 401	6 992	(228 010)	(11 401)
Telefonia	48 502	2 425	1 329	(48 502)	(2 425)
Pozostałe	71 883	3 594	2 021	(71 883)	(3 594)
<b>RAZEM</b>	<b>348 395</b>	<b>17 420</b>	<b>10 342</b>	<b>(348 395)</b>	<b>(17 420)</b>

31.12.2018

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

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

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

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 marca 2019r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	2 260	23 000	9,83%	8 540	3 375	839
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 682 000	9,51%	xxx	15 042	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	26	5
Udziały Medicum Plus Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	50	9
Udziały SBR w Szepietowie	10	17 700	0,06%	xxx	xxx	7
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>2 290</b>

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

\*Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 42 tys. zł.

## 5.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

### 5.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

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

- ⊖ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Udział Spółki dominującej w kapitale udziałowym 46,61%;
- ⊖ FinGo Capital S.A. – Udział spółki dominującej w kapitale akcyjnym 30,33%;

- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. –powiązanie osobowe poprzez osobę pana Jana Kuchno, który posiada 99,61% udziałów;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów, powiązanie osobowe z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o., powiązanie osobowe ze spółką dominującą z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno pełni funkcje nadzorcze w spółce dominującej i jest członkiem Zarządu Mebis TFI S.A.;
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów, pełnią funkcje nadzorcze w spółce dominującej;
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – powiązania osobowo ze spółką dominującą z uwagi na osobę pani Marty Currit właściciela kancelarii.

## 5.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	6	99	0	50	591	8 774	0	50
FinGo Capital S.A.	2	2	0	0	100	101	0	0
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	144	164	0	0	49	57
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	32	31	0	0	0	110
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 069	1 024	1 337	1 198	843	686	564	553
ZN Sp. z o.o.	0	0	22	12	0	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	16	25	0	0	6	0
Wspólne przedsięwzięcia**								
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Jednostki powiązane ze Spółką osobowo\*-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki;

Wspólne przedsięwzięcia\*\*, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

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

### 5.28.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

#### ⊕ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż: odsetki 6 tys. zł od udzielonych przez Spółkę pożyczek; należność: 591 tys. zł, w tym 587 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

#### ⊕ Fingo Capital S.A.

Sprzedaż: 2 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki; należność: 100 tys. zł, w tym z tytułu pożyczki 50 tys. zł.

#### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Zakupy: 144 tys. zł zakup usług prawnych; zobowiązanie: 49 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych.

#### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zakupy: 32 tys. zł; najem powierzchni na potrzeby archiwum.

#### ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprzedaż: 1 069 tys. zł z tytułu zarządzania wierzycielnościami funduszy tys. zł; należność: 843 tys. zł z tytułu j. w.

Zakupy: 1 337 tys. zł – wynagrodzenie Mebis TFI za zarządzanie funduszami; zobowiązanie: 564 tys. zł z tytułu j. w.

#### ⊕ ZN Sp. z o.o.

Zakupy: nabycie usług 22 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Zakupy: usługi prawne 16 tys. zł; zobowiązanie z tytułu j. w. 6 tys. zł.

#### 5.28.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień sprawozdawczy 31.03.2019r. oraz do dnia opublikowania raportu okresowego żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, także takich w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

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

1 października 2018r. Spółka dominująca zawarła porozumienie dotyczące nabycia portfela wierzytelności. Wg zapisów umowy po zrealizowaniu wymogów zawartych w porozumieniu przez sprzedającego spółka dominująca zobowiązana będzie wierzytelność, termin zawarcia ostatecznej umowy ustalono na 26 września 2019r. Zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy 850 tys. zł.

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

#### 5.31 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

#### 5.32 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ⊕ Wykup przez Spółkę dominującą obligacji serii W1 i A2 o łącznej wartości nominalnej 28 mln zł. Szczegóły transakcji zostały opisane w rozdziale V pkt 5.17.
- ⊕ Emisja przez Spółkę dominującą obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji 45 mln zł. Szczegóły transakcji zostały opisane w rozdziale V pkt 5.17.
- ⊕ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ⊕ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ⊕ 11 kwietnia 2019r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 2,7 mln zł.
- ⊕ 27 maja 2019r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności bankowych za kwotę 2,7 mln zł.

Warszawa, 30 maja 2019r.

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

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

	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 – 31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej	5 632	21 893	6 933
Przychody z wierzytelności nabytych	1 844	7 082	3 539
Inne przychody	3 788	14 811	3 394
Koszty własny przychodów	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 632	21 893	6 933
Pozostałe przychody operacyjne	79	57	2
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	4 084	16 153	3 560
Pozostałe koszty operacyjne	6	54	20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 621	5 743	3 355
Przychody finansowe	4 168	19 248	321
Koszty finansowe	1 234	5 276	1 217
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	(30)	20
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 555	19 685	2 479
Podatek dochodowy	921	4 061	442
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 634	15 624	2 037
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 634</b>	<b>15 624</b>	<b>2 037</b>
<b>Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 944</b>
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	1 944
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	1 944
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>3 634</b>	<b>15 624</b>	<b>3 981</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,31	1,35	0,18
Rozwodniony za okres obrotowy	0,31	1,35	0,18
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	0,31	1,35	0,18
Rozwodniony za okres obrotowy	0,31	1,35	0,18
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

## 2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2019	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>223 573</b>	<b>219 964</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10 529	10 118
Wartości niematerialne	52	55
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	204 673	200 687
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 290	3 236
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 889	3 728
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50 692</b>	<b>49 808</b>
Należności handlowe i pozostałe	7 443	3 092
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	27 629	29 039
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	8 235	7 729
Rozliczenia międzyokresowe	177	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 190	9 908
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>274 265</b>	<b>269 772</b>

PASYWA	31.03.2019	31.12.2018
<b>Kapitał własny</b>	<b>160 758</b>	<b>157 124</b>
Kapitał zakładowy	1 164	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	115 381	99 757
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 634	15 624
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>77 080</b>	<b>85 289</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	49 649	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 925	26 200
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	506	479
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>36 427</b>	<b>27 359</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	34 826	25 308
Zobowiązania handlowe	279	505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	244
Pozostałe zobowiązania	797	814
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	461	453
Pozostałe rezerwy	64	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>274 265</b>	<b>269 772</b>

### 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
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2019r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>115 381</b>	<b>0</b>	<b>157 124</b>
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>115 381</b>	<b>0</b>	<b>157 124</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych						3 634	3 634
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2019r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>115 381</b>	<b>3 634</b>	<b>160 758</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>137 050</b>	<b>3 006</b>	<b>0</b>	<b>147 803</b>
Zastosowanie MSSF 9 –*zmiana zasad wyceny certyfikatów inwestycyjnych				(95 810)	95 810		0
Zastosowanie MSSF 9 -**zmiana metody wyceny wierzytelności				(7 652)	3 947		(3 705)
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>33 588</b>	<b>102 763</b>	<b>0</b>	<b>144 098</b>
Emisja akcji	5	43		360			408
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2017r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. - wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc fundacji					(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						15 624	15 624
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>99 757</b>	<b>15 624</b>	<b>157 124</b>

#### 4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 31.03.2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 555</b>	<b>19 685</b>	<b>2 479</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>(5 391)</b>	<b>(13 040)</b>	<b>(701)</b>
Amortyzacja	120	379	65
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 089	4 037	918
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(4 024)	(17 604)	
Udział w zyskach osób prawnych	0	30	(20)
Zmiana stanu rezerw	64	201	64
Zmiana stanu wierzytelności	1 410	(3 676)	(2 116)
Zmiana stanu należności	(3 670)	4 107	636
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(243)	(527)	(152)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(137)	13	(96)
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	(836)	6 645	1 778
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(619)	(1 303)	(175)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 455)</b>	<b>5 342</b>	<b>1 603</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>1 123</b>	<b>19 892</b>	<b>857</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	3	2
Zbycie inwestycji w nieruchomości			
Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	108	17 908	822
Odsetki	14	1 443	33
Inne wpływy inwestycyjne			
<b>Wydatki</b>	<b>(1 710)</b>	<b>(18 237)</b>	<b>(7 782)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(529)	(5 790)	(598)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 165)	(3 134)	(150)
Inne wydatki inwestycyjne	(16)	(9 313)	(7 034)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(587)</b>	<b>1 655</b>	<b>(6 925)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>0</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		48	
Kredyty i pożyczki			
Emisja dłużnych papierów wartościowych			
Inne wpływy finansowe			
<b>Wydatki</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 186)</b>	<b>(1 482)</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(2 884)	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(82)	
Splaty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(8 900)	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(676)	(5 320)	(1 482)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 138)</b>	<b>(1482)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(2 718)</b>	<b>(10 141)</b>	<b>(6 804)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(2 718)</b>	<b>(10 141)</b>	<b>(6 804)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 908</b>	<b>20 049</b>	<b>20 049</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>7 190</b>	<b>9 908</b>	<b>13 245</b>

#### 4.1 Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 -31.03.2019	01.01 -31.12.2018	01.01-31.03.2018
<b>I. Amortyzacja</b>	<b>120</b>	<b>379</b>	<b>65</b>
<b>II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)</b>	<b>1 089</b>	<b>4 037</b>	<b>918</b>
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e )	(144)	(1 120)	(299)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(4 168)	(19 248)	(321)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych		46	22
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	3 986	18 060	
d. Zysk ze zbycia udziałów	38	22	
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (f+g+h)	1 233	5 157	1 217
f. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	1 234	5 276	1 217
g. Pozostałe koszty	(1)	(1)	
h. Utrata wartości zg z MSSF 9 wyłączenie z kosztów		(118)	
<b>III.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6)</b>	<b>(4 024)</b>	<b>(17 604)</b>	<b>0</b>
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(3 986)	(18 060)	
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	(22)	
5.Wynik wyceny akcji pracowniczych		360	
6.Utrata wartości zg z MSSF 9		118	
<b>IV.Udział w zyskach osób prawnych</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>(20)</b>
<b>V.Zmiana stanu rezerw (7+8)</b>	<b>64</b>	<b>201</b>	<b>64</b>
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	29	0	29
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	35	201	35
<b>VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12+13)</b>	<b>1 410</b>	<b>(3 676)</b>	<b>(2 116)</b>
9.Wydatki na zakup wierzytelności	0	(3 515)	0
10.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(913)	(8 987)	(1 497)
11.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(1 844)	(7 082)	(3 539)
12.Wpływy z wierzytelności nabytych	4 167	15 908	2 908
13.Zmiana stanu odpisów aktualizujących	0	0	12
<b>VIII.Zmiana stanu należności (14+15+16+17)</b>	<b>(3 670)</b>	<b>4 107</b>	<b>636</b>
14.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(4 351)	4 089	(7 507)
15.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek		(47)	
16.Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych			8 143
17.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	681	65	
<b>IX.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (18+19+20)</b>	<b>(243)</b>	<b>(527)</b>	<b>(152)</b>
18.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(226)	(432)	(101)
19.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(17)	(55)	(51)
20.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		(40)	
<b>X.Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>(137)</b>	<b>13</b>	<b>(96)</b>
21.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(137)	13	(96)
<b>XI.Inne korekty z działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0	0
<b>Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 391)</b>	<b>(13 040)</b>	<b>(701)</b>



Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 -31.12.2018	01.01-31.12.2018	01.01-31.03.2018
<b>I.Wpływy inwestycyjne</b>	<b>1 123</b>	<b>19 892</b>	<b>857</b>
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	108	17 908	822
a Obligacje serii A		8 000	
b Spłata pożyczek	108	9 908	822
2.Otrzymane odsetki, w tym:	14	1 443	33
a Odsetki od obligacji serii A, A1		534	
b Odsetki od obligacji serii J		148	
c Odsetki od obligacji serii K		91	
d Odsetki od pożyczek	14	670	33
3.Zbycie aktywów finansowych	1 000	538	0
4.Zbycie aktywów niefinansowych	1	3	2
5.Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(1 710)</b>	<b>(18 237)</b>	<b>(7 782)</b>
1.Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(529)	(5 790)	(598)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(1 165)	(3 134)	(150)
a Objęcie obligacji	0	0	0
b Udzielenie pożyczek	(1 165)	(3 134)	(150)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(16)	(9 313)	(7 034)
a Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych		(8 308)	(7 034)
b Nabycie akcji i udziałów	(16)	(1 005)	
<b>Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(587)</b>	<b>1 655</b>	<b>(6 925)</b>

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 -31.12.2018	01.01-31.12.2018	01.01-31.03.2018
<b>I.Wpływy finansowe</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>0</b>
1.Wpływy z emisji akcji		48	
2.Kredyty i pożyczki			
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:			
4.Inne wpływy finansowe			
a Wpływ ze sprzedaży akcji własnych			
<b>II.Wydatki finansowe</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 186)</b>	<b>(1 482)</b>
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(2 884)	
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku		(82)	
3.Spłata kredytów i pożyczek		0	
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	(8 900)	
a Wykup obligacji serii Z1		(3 900)	
b Wykup obligacji serii Y1		(5 000)	
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu		0	
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(676)	(5 320)	(1 482)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(667)	(5 283)	(1 473)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(9)	(37)	(9)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności finansowej</b>	<b>(676)</b>	<b>(17 138)</b>	<b>(1 482)</b>

## 5. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019r. do 31.03.2019r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2018, sporządzonym według MSSF / MSR.

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

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

#### 5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2019r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 5.3.1 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2019 – 31.03.2019r. oraz okresy porównawcze.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą do obowiązkowego stosowania w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### 5.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2019. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. oraz za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r.

### 5.3 Zmiana zasad rachunkowości.

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

### 5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

## 5.5 Segmenty operacyjne.

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

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

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody w pierwszym kwartale 2019, uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 24,58%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowiły 75,42% przychodów operacyjnych. Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach tylko w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 8 par. 4.

## 5.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.01.2019-31.03.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie udziałów i akcji w pozostałych jednostkach				
	Sprzedaż akcji Master Finance S.A.	Wpływ środków pieniężnych	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 000	Opisano poniżej
2.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 165)	Opisano w rozdziale V pkt 5,9,1

- ⊕ 28 marca 2019r. Spółka sprzedała 2 265 akcji Master Finance Sp. z o.o. za kwotę 1 mln zł. Zysk na transakcji 38 tys. zł.

L.p.	01.04.2019 – 30.05.2019	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie udzielonych pożyczek				
	Splata pożyczek z odsetkami	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 501	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
2.	Zmiany w inwestycjach w jednostkach podporządkowanych				
	Objęcie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(17 434)	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
3.	Zmiany w zakresie wyemitowanych obligacji				
	Wykup obligacji serii W1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(18 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.30
	Emisja obligacji serii B2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	45 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.30

## 5.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.

### 5.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.03.2019		31.12.2018	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:				
Certyfikaty inwestycyjne* w GPM Vindexus NSFIZ	64	144 777	64	142 665
Certyfikaty inwestycyjne* w Future NSFIZ	7 100	41 540	7 100	41 008
Certyfikaty inwestycyjne* w Alfa NSFIZ	13 136	18 356	13 136	17 014
<b>RAZEM</b>	<b>xxxx</b>	<b>204 673</b>	<b>xxx</b>	<b>200 687</b>

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach na 31.03.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Wartość wg kosztu	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	31 000	144 777	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	18 869	41 540	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	13 787	18 356	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
<b>Łącznie</b>	<b>xxxx</b>	<b>63 656</b>	<b>204 673</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>

\*CI-certyfikaty inwestycyjne

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach na 31.12.2018r.

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

⇒ Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2019r. do 31.03.2019r.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:</b>	<b>200 687</b>	<b>173 632</b>
Wartość zysków z wyceny w wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego, odniesiona w dochody całkowite	110 995	95 810
Podatek odroczonego	26 036	22 474
Koszt nabycia instrumentów	63 656	55 348
Zastosowanie MSSF 9 na początek roku/ wartość zysków odniesiona w niepodzielony wynik finansowy		(95 810)
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku po zastosowaniu MSSF 9		0
<b>Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy po zastosowaniu zasad MSSF 9 na początek roku</b>	<b>200 687</b>	<b>173 632</b>
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	110 995	95 810
Podatek odroczonego od zysków z przeszacowania	26 036	22 474
Koszt nabycia instrumentów	63 656	55 348
<b>Zmiana wartości certyfikatów inwestycyjnych, w tym;</b>	<b>3 986</b>	<b>27 055</b>
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej odniesiona na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu podatkowego	3 229	15 185
Podatek odroczonego od zysków z przeszacowania odniesiony na wynik finansowy	757	3 562
Koszt objęcia certyfikatów		8 308
<b>Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu, w tym:</b>	<b>204 673</b>	<b>200 687</b>
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	114 224	110 995
Podatek odroczonego od zysków z przeszacowania	26 793	26 036
Koszt nabycia instrumentów	63 656	63 656
<b>Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez dochody całkowite na koniec okresu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	0	0

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

### 5.7.2 Charakterystyka inwestycji na 31.03.2019r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w ciągu pierwszego kwartału 2019r.

#### 🔄 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 31.03.2019. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.03.2019	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.03.2019
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
<b>Ogółem</b>		<b>68</b>	<b>xxx</b>	<b>33 663 349,30</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>31 000 553,62</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

#### 🔄 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 31.03.2019r. Spółka posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.03.2019r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.03.2019	Łączny koszt CI* na 31.03.2019
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
45 Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
<b>Ogółem</b>		<b>7 100</b>	<b>xxx</b>	<b>18 868 393,66</b>	<b>0</b>	<b>7 100</b>	<b>18 868 393,66</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

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

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.05.2019	Łączny koszt CI* na 30.05.2019
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	0	3 000	17 434 590,00
<b>Ogółem</b>		<b>10 100</b>	<b>xxx</b>	<b>36 302 983,66</b>	<b>0</b>	<b>10 100</b>	<b>36 302 983,66</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

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

### Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

31.03.2019r. Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.03.2019 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.03.2019	Łączny koszt CI* na 31.03.2019
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	0	1 000	1 274 030,00
<b>Ogółem</b>		<b>13 136</b>	<b>xxx</b>	<b>13 786 621,28</b>	<b>0</b>	<b>13 136</b>	<b>13 786 621,28</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

- Wyniki jednostek zależnych wg zasad rachunkowości stosowanych przez fundusze inwestycyjne w okresie sprawozdawczym.

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji 01 kwartała 2019r.	Zysk netto**	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	144 777	29 422	32 046	83 309	148 628	(65 319)	2 112	4 266	147 784	3 007
Future NSFIZ	41 540	18 869	17 294	5 377	36 260	(30 883)	532	635	59 235	17 695
Alfa NSFIZ	18 356	13 837	516	4 003	5 439	(1 436)	1 342	645	20 788	2 432
<b>Łącznie</b>	<b>204 673</b>	<b>62 128</b>	<b>49 856</b>	<b>92 689</b>	<b>190 327</b>	<b>(97 638)</b>	<b>3 986</b>	<b>5 546</b>	<b>227 807</b>	<b>23 134</b>

Zysk netto\*\*obliczono dla funduszy z zastosowaniem zasad obowiązujących Spółkę.

### 5.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	31.03.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	2 140	2 140
- Fingo Capital S.A.		
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>2 140</b>	<b>2 140</b>

### 5.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.03.2019r.

#### Fiz-Bud Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	4 322	500	2 161	2 168	2 140	46,61%

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 31.03.2019r.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	4 322	500	2 161	46,61%	2 161
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	10,78%	500
Udziały	Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1 650	500	825	17,80%	825
Udziały	Defi Sp. z o.o.	2 300	500	1 150	24,81%	1 150
<b>Ogółem</b>	<b>xxx</b>	<b>9 272</b>	<b>xxx</b>	<b>4 636</b>	<b>100%</b>	<b>4 636</b>

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

### 🔗 Fingo Capital S.A.

Akcje Spółki Fingo Capital S.A. na 31 marca 2019r.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo S.A. Capital	Akcje w spółce akcyjnej	91 000	1	91	91	0	30,33%

Z dniem 1 kwietnia 2019r. Fingo Capital S.A. na skutek zmiany w kapitale zakładowym spółki przestała być jednostką stowarzyszoną. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A. zmniejszył się z 30,33% do 18,80%.

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczający	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.03.2019	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria F	21	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>64</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>
<b>Future NSFIZ</b>				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	2 500		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		Nie dotyczy	Brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>10 100</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>
<b>Alfa NSFIZ</b>				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>5 430</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>

CI\* - certyfikat inwestycyjny

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

- 🔗 9 maja 2019r. Spółka złożyła wniosek o wpis zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii E nr od 1 do 11000 do rejestru zastawów, jako zabezpieczenia dla wyemitowanych obligacji serii B2.

- 17 maja 2019r. Spółka złożyła wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych z rejestru zastawów, który był zabezpieczeniem dla obligacji serii W1. Postanowieniem sądu z 21 maja 2019r. zastaw został wykreślony.

## 5.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	31.03.2019	31.12.2018
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	2 290	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>Razem</b>	<b>2 290</b>	<b>3 236</b>

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

Stan 31.03.2019

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	839
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 682 000	9,51%	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	5
Udziały Medicum Plus Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	9
Pozostałe udziały	10	17 700	0,06%	7
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>2 290</b>

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

28 marca 2019. Spółka dominująca sprzedała 2 265 akcji Master Finance S.A.

Stan 31.12.2018

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

## 5.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	3 932	3 483
Obligacje	4 303	4 246
<b>RAZEM, w tym</b>	<b>8 235</b>	<b>7 729</b>
długoterminowe		0
krótkoterminowe	8 235	7 729

### 5.9.1 Udzielone pożyczki.



Udzielone pożyczki	31.03.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	4 050	3 601
Utrata wartości z tyt. Oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(118)	(118)
<b>Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym</b>	<b>3 932</b>	<b>3 483</b>
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej		
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	587	581
- pożyczka dla Master Finance S.A.	3 039	2 600
- pożyczka dla Defi Sp. z o.o.	191	187
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	50	108
Pozostałe	65	7
<b>Razem</b>	<b>3 932</b>	<b>3 483</b>

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 31.03.2019</b>	<b>4 714</b>	<b>3 914</b>	<b>3 932</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	560	587	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	3 840	3 040	3 039	8,50%	8,52%	30.04.2019 - 30.09.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	200	191	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	50	9,50%	9,5%	30.12.2019	Brak
Pozostałe	64	64	65	10,00%	10,00%	30.04.2019-30.06.2019	Zabezpieczenie
<b>Wg stanu na 31.12.2018</b>	<b>3 508</b>	<b>3 508</b>	<b>3 483</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	2 640	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 – 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak

### 5.9.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 31.03.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii J	2 674	2 638
Obligacje serii K	1 629	1 608
<b>Suma obligacji</b>	<b>4 303</b>	<b>4 246</b>
- długoterminowe		0
- krótkoterminowe	4 303	4 246

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
<b>Wg stanu na 31.03.2019</b>			<b>4 200</b>			<b>4 303</b>
Obligacje serii J	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,66%	2 674
Obligacje serii K	30.11.2017	30.11.2019	1 600	5,68%	5,68%	1 629
<b>Wg stanu na 31.12.2018</b>			<b>4 200</b>			<b>4 246</b>
Obligacje serii J	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,66%	2 638
Obligacje serii K	30.11.2017	30.11.2019	1 600	5,68%	5,68%	1 608

### 5.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym kwartale 2019r.

W pierwszym kwartale 2019r. nie wystąpiły istotne zdarzenia w zakresie objętych obligacji.

## 5.10 Należności handlowe i pozostałe.

### 5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:</b>	<b>7 443</b>	<b>3 092</b>
- od jednostek powiązanych	4 426	2 385
- od pozostałych jednostek	3 017	707
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	98
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>7 541</b>	<b>3 190</b>

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018-31.12.2018
<b>Należności od jednostek powiązanych brutto</b>	<b>4 426</b>	<b>2 385</b>
<b>handlowe, w tym:</b>	<b>4 372</b>	<b>2 382</b>
- od jednostek zależnych	3 529	1 936
- od powiązanych osobowo	843	446
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>54</b>	<b>3</b>
- od jednostek zależnych		
- od jednostek stowarzyszonych	54	3
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto</b>	<b>4 426</b>	<b>2 385</b>

### 5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	98	98
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	98
Łączny stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	98

### 5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Jednostki powiązane</b>		
o dniu spłaty do 60 dni	4 372	2 383
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>4 372</b>	<b>2 383</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
o dniu spłaty do 60 dni	1 070	505
Przeterminowane powyżej 360 dni	98	108
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>1 168</b>	<b>613</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>5 540</b>	<b>2 996</b>
odpis aktualizujący wartość należności	(98)	(98)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>5 442</b>	<b>2 898</b>

### 5.10.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.03.2019</b>							
<i>Jednostki powiązane</i>							
należności brutto	4 372	4 372	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>4 372</b>	<b>4 372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
należności brutto	1 168	1 070					98
odpisy aktualizujące	98						
<b>należności netto</b>	<b>1 070</b>	<b>1 070</b>					
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	5 540	5 442	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	98	0	0	0	0	0	98
<b>należności netto</b>	<b>5 442</b>	<b>5 442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2018</b>							
<i>Jednostki powiązane</i>							
należności brutto	2 383	2 383	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>2 383</b>	<b>2 383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Jednostki pozostałe</i>							
należności brutto	613	505	10	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>515</b>	<b>505</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	2 996	2 888	10	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)	0	0	0	0	0	(98)
<b>należności netto</b>	<b>2 898</b>	<b>2 818</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

#### 5.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Pozostałe należności netto, w tym:</b>	<b>2 001</b>	<b>194</b>
- od jednostek powiązanych	54	3
- od pozostałych jednostek	1 947	191
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>2 001</b>	<b>194</b>

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>2 001</b>	<b>194</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	88	43
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	775	92
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	1 000	0
- zaliczki na dostawy	111	48
- inne	27	11
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>2 001</b>	<b>194</b>

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

## 5.11 Wierzytelności nabyte.

### 5.11.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2019r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
<b>Wartość godziwa wierzytelności na początek okresu</b>	<b>29 039</b>	<b>29 937</b>
Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy – zmiana sposobu wyceny		(4 574)
<b>Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu - po zastosowaniu MSSF 9</b>	<b>29 039</b>	<b>25 363</b>
<b>1. Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>(1 410)</b>	<b>3 676</b>
1a. zakup wierzytelności	0	3 515
1b. opłacone koszty egzekucji	913	8 987
1c. przychód bilansowy z wierzytelności nabytych	1 844	7 082
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(4 167)	(15 908)
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>27 629</b>	<b>29 039</b>
<b>Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych</b>	<b>1 410</b>	<b>(3 676)</b>

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

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z nowym standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.23.2.

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

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży	4 167	15 908
<b>Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:</b>	<b>1 844</b>	<b>7 082</b>
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	1 122	4 877
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	722	2 205

## 5.12 Kapitał akcyjny.

### 5.12.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 640 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 164 000,00</b>	<b>1 164 000,00</b>

## Kapitał zakładowy – struktura.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Akcje serii K nr 00000001 - 0480062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
<b>Razem w zł</b>			<b>11 640 000</b>		<b>1 164 000,00</b>		

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

\*W 2018r. przyjęto program motywacyjny, w ramach którego przydzielono akcje serii K. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

### 5.12.2 Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

25 lutego 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. posiadają łącznie 1 464 137 akcji, co stanowi 12,58% kapitału zakładowego Spółki.

### Kapitał zakładowy – struktura akcjonariatu w zł na dzień 31.03.2019 oraz publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,37%	1 555 776	13,37%
Trigon Infinity Akcji FIZ -zarządzany przez Trigon TFI S.A.	1 364 137	11,72%	1 364 137	11,72%
Pozostałe fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A.	100 000	0,86%	100 000	0,86%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	2 793 087	23,99%	2 793 087	23,99%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

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

### 5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2019r.

W pierwszym kwartale 2019r. Spółka nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych. Ostatnia emisja odbyła się 19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

Na mocy postanowienia sądu z 25 września 2018r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

### 5.13.1 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2019 -31.03.2019	01.01.2018-31.12.2018
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 978	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	43
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	6 978	6 978

### 5.14 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Zysk netto	3 634	15 624	2 037
Średnioważona ilość akcji	11 640 000	11 612 743	11 591 938
Zysk na 1 akcję	0,31	1,54	0,38

### 5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2019.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

W roku bieżącym do dnia opublikowania sprawozdania finansowego nie wypłacono dywidendy. Ostatnia dywidenda została wypłacona z podziału zysku za 2017 rok.

### 5.16 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	31.03.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy, w tym :	29 561	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	360	360
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>33 948</b>	<b>33 948</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*Alfa	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Kapitał z programem motywacyjnym	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji na rynku wtórnym	Razem
<b>Stan 01.01.2019</b>	<b>29 291</b>	<b>0</b>	<b>00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>270</b>	<b>33 948</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 30.09.2018</b>	<b>29 291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>270</b>	<b>33 948</b>

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

## 5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym kwartale 2019r.

### 5.17.1 Emisja obligacji.

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

### 5.17.2 Wykup obligacji.

W pierwszym kwartale 2019r. Spółka nie wykupiła obligacji.

### 5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

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

### 5.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 31.03.2019.

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na dzień 31.12.2018r. oraz 31.03.2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2018 oraz 31.03.2019</b>					
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,37%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,66%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M+3,60%	5,78%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>84 000</b>		

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł; 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

\*\* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2019 – 5 mln zł; 30.12.2019 – 5 mln zł; 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

#### Zdarzenia w zakresie wyemitowanych obligacji po dniu bilansowym.

- ⊕ **Obligacje serii W1** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ⊕ **Obligacje serii A2** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2. Których termin spłaty przypadał: 5 mln – 30.06.2019r. oraz 5 mln – 30.12.2019r. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 ml zł łącznie z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii A2 pozostało do spłaty 30 mln zł.
- ⊕ **Emisja obligacji serii B2** – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marżą 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 06.11.2020; 5 625 tys. zł - 06.05.2021; 5 625 tys. zł - 06.11.2021; 5 625 tys. zł - 06.05.2022; 5 625 tys. zł - 06.11.2022; 5 625 tys. zł - 06.05.2023; 5 625 tys. zł - 06.11.2023; 5 625 tys. zł - 06.05.2024. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostaną przeznaczone na inwestycje.

#### Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 30.05.2019</b>					
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,37%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,66%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,78%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>101 000</b>		

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł, 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

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

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

### 5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2019.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	18 136	18 133
Obligacje serii X1	6 025	6 024
Obligacje serii Y1	20 030	20 029
Obligacje serii Z1	0	0
Obligacje serii A2	40 284	39 732
<b>Razem obligacje*</b>	<b>84 475</b>	<b>83 918</b>
- długoterminowe	49 649	58 610
- krótkoterminowe	34 826	25 308

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.7.5. niniejszego rozdziału.

### 5.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

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

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

Na dzień 31 marca 2019r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 0.



### 5.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

### 5.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2019	31.12.2018
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>279</b>	<b>505</b>
Wobec jednostek powiązanych	23	23
Wobec jednostek pozostałych	256	482

#### Struktura przeterminowania zobowiązań.

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
<b>31.03.2019</b>	<b>279</b>	<b>279</b>					
Wobec jednostek powiązanych	23	23					
Wobec jednostek pozostałych	256	256					
<b>31.12.2018</b>	<b>505</b>	<b>505</b>					
Wobec jednostek powiązanych	23	23					
Wobec jednostek pozostałych	482	482					

#### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

### 5.21 Pozostałe zobowiązania.

#### Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	392	346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	405	468
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	53	42
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu premii za marzec 2019r. wypłaconej w miesiącu następnym zgodnie z regulaminem premiowania	350	0
Premie za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym		338
Nienależna wpłata od kontrahenta		86
Pozostałe	2	2
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>797</b>	<b>814</b>

#### Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
<b>31.03.2019</b>	<b>797</b>	<b>797</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	797	797					
<b>31.12.2018</b>	<b>814</b>	<b>814</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wobec jednostek powiązanych	86	86					
Wobec jednostek pozostałych	728	728					

#### Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

## 5.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	116	106
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	519	499
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	327	322
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>967</b>	<b>932</b>
- długoterminowe	506	479
- krótkoterminowe	461	453

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>106</b>	<b>499</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>932</b>
Utworzenie rezerwy	9	42	65	6	122
Koszty wypłaconych świadczeń		22			22
Rozwiązanie rezerwy			60	5	65
<b>Stan na 31.03.2019, w tym:</b>	<b>115</b>	<b>519</b>	<b>327</b>	<b>6</b>	<b>967</b>
- długoterminowe	76	430			506
- krótkoterminowe	39	89	327	6	461
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>87</b>	<b>403</b>	<b>237</b>	<b>4</b>	<b>731</b>
Utworzenie rezerwy	25	170	281	14	490
Koszty wypłaconych świadczeń		(49)		(13)	(62)
Rozwiązanie rezerwy	(6)	(25)	(196)	0	(227)
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>	<b>106</b>	<b>499</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>932</b>
- długoterminowe	67	412			479
- krótkoterminowe	39	87	322	5	453

#### Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie	31.03.2019	31.12.2018
Rezerwa na badanie bilansu	61	35
Pozostałe rezerwy	3	
<b>Razem, w tym:</b>	<b>64</b>	<b>35</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	64	35

Zmiana stanu pozostałych rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2019</b>		<b>35</b>	<b>35</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		29	29
Wykorzystane			
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.03.2019, w tym:</b>		<b>63</b>	<b>63</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		63	63
<b>Stan na 01.01.2018</b>		<b>35</b>	<b>35</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		70	70
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>		<b>35</b>	<b>35</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35

### 5.23 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>206 963</b>	<b>206 96,3</b>
- certyfikaty inwestycyjne	204 673	204 673
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 290	2 290
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- instrumenty pochodne	0	0
<b>Instrumenty wyceniane metodą praw własności</b>	<b>2 140</b>	<b>2 140</b>
- udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>50 497</b>	<b>54 225</b>
- nabyte wierzytelności	27 629	31 357
- obligacje	4 303	4 303
- pożyczki udzielone	3 932	3 932
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 190	7 190
- należności handlowe	5 442	5 442
- należności pozostałe	2 001	2 001
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>84 475</b>	<b>84 052</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	84 475	84 052
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 076</b>	<b>1 076</b>
- zobowiązania handlowe	279	279
- pozostałe	797	797

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

### 5.23.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2019	31.12.2018
Nabyte wierzytelności*	xxx	xxx
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

\*W 2018r., w wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniono sposób wyceny nabytych wierzytelności. Do końca 2017r. wierzytelności były wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite, natomiast od 1 stycznia 2018r. nabyte wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych: poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Spółce.

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2018 r.

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

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.03.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w wyniku finansowym brutto	Aktualizacja wartości instrumentu w IQ 2019r.	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	144 777	2 112	2 112			142 665	poziom 3
CI* Future NSFIZ	41 540	532	532			41 008	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 356	1 342	1 342			17 014	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	839	(962)			(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430					1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5					5	poziom 3
Udziały Medicum Plus Sp. z o.o.	9	9			9	0	poziom 3
Udziały SBR w Szepietowie	7	7			7	0	Poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>206 963</b>	<b>3 040</b>	<b>3 986</b>	<b>0</b>	<b>(946)</b>	<b>203 923</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne,

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

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

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

#### 1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

## 2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	31.03.2019	31.12.2018	01.01.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	5 857	5 700	6 451
Telefonia	7 236	7 474	8 446
Pozostałe	14 536	15 865	10 466
<b>RAZEM</b>	<b>27 629</b>	<b>29 039</b>	<b>25 363</b>

## 3. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu sekuryzowanych wierzytelności.

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

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.03.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	3 654	7 779
Od 6 do 12 miesięcy	6 057	5 785
Od 1 do 2 lat	13 303	12 050
Od 2 do 5 lat	11 340	10 750
Powyżej 5 lat	7 927	8 086
<b>RAZEM</b>	<b>42 281</b>	<b>44 450</b>

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

### 31.03.2019

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	6 956	348	292	(348)	(292)
Telefonia	15 362	768	362	(768)	(362)
Pozostałe	19 963	998	727	(998)	(727)
<b>RAZEM</b>	<b>42 281</b>	<b>2 114</b>	<b>1 381</b>	<b>(2 114)</b>	<b>(1 381)</b>

### 31.12.2018

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

## 4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.03.2019
	Średnie efektywne stopy procentowe
Bankowe	5,50%
Telefonia	29,31%
Pozostałe	13,72%

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

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

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

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

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
<b>Aktywa</b>	<b>147 784</b>	<b>59 235</b>	<b>20 788</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 019	2 618	2 879	3	wartość godziwa
Należności	16	580	117	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	111 913	56 037	17 792	3	wartość godziwa
Obligacje	21 836	0	0	3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0	0	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	3	wartość godziwa
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 007</b>	<b>17 695</b>	<b>2 432</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>
<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>144 777</b>	<b>41 540</b>	<b>18 356</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>
ilość certyfikatów	64	7 100	13 136		
<b>Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję</b>	<b>2 262,14</b>	<b>5,851</b>	<b>1,397</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>
<b>Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę</b>	<b>144 777</b>	<b>41 540</b>	<b>18 356</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>

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

Główne składniki lokat w funduszach stanowią pakiety wierzytelności nabytych, wyceniane w wartości godziwej. Pozostałe składniki aktywów netto również są ustalane w wartości godziwej.

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

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.03.2019

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus**	(5 888)	(92)	21	(113)	5 888	92	(21)	113	2 262,14	64	144 777
Future **	(1 633)	(0,23)	0,06	(0,29)	1 633	0,23	(0,06)	0,29	5,85	7 100	41 540
Alfa **	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,40	13 136	18 356
<b>Łącznie</b>	<b>(8309)</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>8 309</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xxx</b>	<b>204 673</b>

\*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2018

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

\*CI certyfikat inwestycyjny

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

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny - na początek roku	110 995	95 810
- zmiana MSSF 9	0	(95 810)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	110 995	95 810
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	3 986	18 747
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(757)	(3 562)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	114 224	110 995

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

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

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 marca 2019r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	2 260	23 000	9,83%	8 540	3 375	839
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 682 000	9,51%	xxx	15 042	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	26	5
Udziały Medicum Plus Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	50	9
Udziały SBR w Szepietowie	10	17 700	0,06%	xxx	xxx	7
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>2 290</b>

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

\*Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 42 tys. zł.

#### 5.24 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

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

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

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



- ⊖ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów
- ⊖ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,61% udziałów jednostki.
- ⊖ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 30,33% akcji jednostki.
- ⊖ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊖ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów;
- ⊖ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.;
- ⊖ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊖ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊖ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel.

### 5.24.3 Jednostki stowarzyszone.

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊖ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,61% kapitału zakładowego,
- ⊖ Fingo Capital S.A. – 30,33% kapitału zakładowego.

## 5.25 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie od 01.01.2019 do 31.03.2019r.

### 5.25.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2018 31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Jednostka dominująca	Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.							
Jednostki zależne:								
GPM Vindexus NSFIZ	2 690	2 431	0	0	2 893	9 420	0	0
Future NSFIZ	58	63	0	0	4 939	5 200	0	0
Alfa NSFIZ								
Jednostki stowarzyszone:								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	6	99	0	50	591	8 774	0	50
Fingo Capital S.A.	2	2	0	0	100	101	0	0
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	58	83	0	0	17	19
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	32	31	0	0	0	110
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 069	1 024	0	0	843	686	0	0
ZN Sp. z o.o.	0	0	22	12	0	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	16	25	0	0	6	0
Wspólne przedsięwzięcia*								
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Wspólne przedsięwzięcia\*, w których jednostka dominująca jest współinikiem.

### 5.25.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2019 – 31.03.2019r.

- ⊖ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sprzedaż: 2 690 tys. zł – zarządzanie wierzytelnościami funduszu; należności handlowe 2 893 tys. zł z tyt. j. w.

- ⊖ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sprzedaż: 58 tys. zł - odsetki od obligacji.

Należność: 4 939 tys. zł, w tym 4 303 tys. zł z tytułu obligacji serii J i K oraz 636 tys. zł należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu.

- ⊖ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż: odsetki 6 tys. zł od udzielonych przez Spółkę pożyczek. Należność: 591 tys. zł, w tym 587 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

⊕ Fingo Capital S.A.

Sprzedaż: 2 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki; należność: 100 tys. zł, w tym z tytułu pożyczki 50 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Zakupy: 58 tys. zł. zakup usług prawnych; zobowiązanie: 17 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zakupy: 32 tys. zł najem powierzchni na potrzeby archiwum dokumentacji.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprzedaż: 1 069 tys. zł z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy; należność: 843 tys. zł z tytułu j. w.

⊕ ZN Sp. z o.o.

Zakupy: nabycie usług 22 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Zakupy: usługi prawne 16 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu j. w. 6 tys. zł.

### 5.25.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### 5.25.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

W pierwszym kwartale 2019r., a także do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na zmianę powiązań.

## 5.26 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

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

## 5.27 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

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

## 5.29 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2019r.

Wartość zobowiązań warunkowych opisana w rozdziale IV pkt 5.30 nie uległa zmianie w stosunku do roku ubiegłego.

## 5.30 Zdarzenia po dacie bilansu.

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

- ⊕ Wykup obligacji serii W1 o wartości nominalnej 18 mln zł. Szczegóły wykupu zaprezentowano w nocie 5.17 sprawozdania finansowego jednostkowego.
- ⊕ Wykup obligacji serii A2 o wartości nominalnej 10 mln zł. Szczegóły wykupu zaprezentowano w nocie 5.17 sprawozdania finansowego jednostkowego.
- ⊕ Emisja obligacji serii B2 o wartości nominalnej 45 mln zł. Szczegóły emisji zaprezentowano w nocie 5.17 sprawozdania finansowego jednostkowego.
- ⊕ 9 maja 2019r. Spółka złożyła wniosek o wpis zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii E nr od 1 do 11000 do rejestru zastawów, jako zabezpieczenia dla wyemitowanych obligacji serii B2.
- ⊕ 17 maja 2019r. Spółka złożyła wniosek o wykreślenie zastawu z rejestru rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych z rejestru zastawów, który był zabezpieczeniem dla obligacji serii W1. Postanowieniem sądu z 21 maja 2019r. zastaw został wykreślony.

- ⊕ Uchwałą z 27 maja 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A. przydzielił Spółce 3000 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ za kwotę 17 434 tys. zł. Na dzień publikacji raportu certyfikaty zostały w całości opłacone.
- ⊕ 30 maja 2019r. Spółka objęła 4000 obligacji serii N o wartości nominalnej 1 tys. zł każda, których emitentem jest jednostka zależna Future NSFIZ. Łączna wartość nominalna obligacji serii N 4 mln zł. Oprocentowanie 6%. Termin wykupu 30.05.2020r.

Warszawa, 30 maja 2019r.

## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

### 1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Skutek implementacji nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych Spółka dominująca ujęła jako korektę bilansu na dzień otwarcia 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. Skutki zmiany zasad wyceny aktywów i zobowiązań zostały odniesione jako zyski zatrzymane w niepodzielony wynik finansowy.

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

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

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa kwalifikuje, aktywa i zobowiązania finansowe do następujących klas instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9, za wyjątkiem inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

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

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

W przypadku, gdy jednostka utrzymuje instrument finansowy w celu uzyskiwania zarówno przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów, to może dokonać nieodwołalnego wyboru metody wyceny instrumentu w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

## 1.2. Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.

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

## 1.3. Charakterystyka zasad wyceny najważniejszych instrumentów finansowych.

### a) Portfele nabytych wierzytelności.

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

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

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

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

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

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

### b) Skutki wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie na wynik finansowy.

Z uwagi na zastosowanie do wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie modelu efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela.

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

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

Grupa stosuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając ich trzy poziomy. W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała w celu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz pozostałych udziałów w wartości godziwej przez wynik finansowy techniki

wyceny na poziomie trzecim. W modelu tym prawie wszystkie parametry wejściowe nie mają charakteru danych obserwowalnych, pochodzących z rynku.

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

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

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

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

#### 1.4. Utrata wartości aktywów finansowych.

Następną zmianą istotną dla wyników finansowych zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych jest obowiązek szacowania strat przyszłych.

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

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia. Ponadto w modelu zamortyzowanego kosztu stosowana jest efektywna stopa procentowa, skorygowana o ryzyko kredytowe.

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

#### 1.5. Ujęcie leasingu

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

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

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

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

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

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

## **2. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w pierwszym kwartale 2019r. oraz do dnia opublikowania raportu.**

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

#### **2.1.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych.**

- ⊕ 6 maja 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marżą 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 06.11.2020; 5 625 tys. zł - 06.05.2021; 5 625 tys. zł - 06.11.2021; 5 625 tys. zł - 06.05.2022; 5 625 tys. zł - 06.11.2022; 5 625 tys. zł - 06.05.2023; 5 625 tys. zł - 06.11.2023; 5 625 tys. zł - 06.05.2024. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostaną przeznaczone na inwestycje.

#### **2.1.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.**

- ⊕ 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ⊕ 6 maja 2019r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego częściowego wykupu obligacji serii A2. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 ml zł łącznie z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii A2 pozostało do spłaty 30 mln zł.

### **2.2 Inwestycje w aktywa finansowe.**

- ⊕ W okresie od 29 stycznia do 15 kwietnia 2019r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 1 430 tys. zł. Oprocentowanie 8,50%-10%. Termin spłaty od 30.09.2019 do 31.12.2019r.
- ⊕ Od 1 stycznia 2019r. do dnia publikacji raportu Spółka dominująca uzyskała spłatę pożyczek razem z odsetkami w łącznej kwocie 1 609 tys. zł.
- ⊕ 28 marca 2019r. Spółka dominująca sprzedała 2265 akcje Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł. Cena sprzedaży jednej akcji 441,50 zł za akcję. Zysk na transakcji 38 tys. zł.
- ⊕ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii C1 o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu emitent wpłacił do funduszu należność z tytułu obligacji łącznie z odsetkami.
- ⊕ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii B o wartości nominalnej 2,5 mln zł. Na dzień publikacji raportu emitent wpłacił do funduszu należność z tytułu obligacji łącznie z odsetkami.

### **2.3 Istotne umowy.**

#### **2.3.1 Istotne umowy zakupu wierzytelności zawarte w pierwszym kwartale 2019r. i do dnia publikacji raportu.**

- ⊕ W pierwszym kwartale 2019r. oraz do dnia publikacji raportu GPM Vindexus NSFIZ nabył od operatorów telefonii portfele wierzytelności za łączną 5,4 kwotę mln zł.
- ⊕ 11 kwietnia 2019r Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 2,7 mln zł.
- ⊕ 27 maja 2019r. Future NSFIZ nabył pakiet wierzytelności od instytucji bankowej za kwotę 2,7 mln zł.

## **3. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Jednostki grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2019-31.03.2019.

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

##### **4.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.**

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

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

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

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

W pierwszym kwartale 2019r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązаныmi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 5.29 i rozdziale V pkt 5.27.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

## VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2019r. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2019. do 31.03.2019r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za pierwszy kwartał 2019r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Warszawa, 30 maja 2019r.