



**Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
roku sprawozdawczego
od 01.01.2017r. do 31.12.2017r.**

Spis treści

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU.	8
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	8
1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.	8
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.	9
1.3 Wybrane dane finansowe.	10
1.4 Informacje o jednostkach zależnych.	12
1.4.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	13
1.4.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	13
1.4.3 Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	13
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	13
2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	13
2.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.	15
2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.	16
3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY.	17
3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.	17
3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.	18
3.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.	20
3.3.1 Portfele wierzycielności w Grupie.	20
3.4 Ocena rentowności.	20
3.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	21
3.5.1 Ocena płynności finansowej.	21
3.5.2 Ocena zadłużenia.	22
3.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2017r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	23
3.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b.r.	23
3.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	24
3.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	24
3.10 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	24
3.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.	24
3.12 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	24
4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017R.	25
4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.	25
4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.	26

4.3	Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	26
4.3.1	Emisja obligacji.	26
4.3.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych.	26
4.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	26
4.4.1	Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	26
4.5	Zatrudnienie.	27
4.6	Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	27
4.7	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	27
4.8	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	27
4.9	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	28
4.10	Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	28
4.11	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.	28
4.12	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.	28
5.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.	28
5.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.	28
5.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.	28
6.	ŁAD KORPORACYJNY.	29
6.1	Informacje Ogólne.	29
6.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	29
6.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	29
6.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	30
6.1.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	30
6.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	30
6.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	30
6.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	30
6.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	30
6.2	Organy Spółki dominującej.	31
6.2.1	Zarząd.	31
6.2.2	Rada Nadzorcza.	33
6.2.3	Komitet Audytu.	34
6.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	35
6.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	35
6.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	36
6.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	36
6.2.8	Informacje o audytorze.	37
7.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	37
7.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	37
7.2	Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.	38

8. POLITYKA DYWIDENDY.	39
II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	40
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	40
1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite.	41
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	42
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	43
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	44
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	45
5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	45
5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	45
5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	46
5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.	46
5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych za okresy porównawcze z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej.....	47
5.5 Jednostki zależne.	48
5.5.1 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.....	48
5.5.2 Jednostki stowarzyszone.	49
5.5.3 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	49
5.5.4 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	49
5.6 Dane porównawcze.	50
5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	50
5.8 Segmenty operacyjne.	50
5.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.	50
5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.....	51
5.11 Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych.....	51
5.12 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.....	51
5.13 Pozostałe aktywa finansowe.	51
5.13.1 Udzielone pożyczki.	52
5.13.2 Obligacje objęte.	52
5.13.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów.	52
5.14 Należności handlowe i pozostałe.....	52
5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	52
5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.....	53
5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	53
5.14.4 Przeteterminowane należności handlowe.	54
5.14.5 Pozostałe należności.	54
5.15 Wierzytelności nabyte.	55
5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2017r.....	55
5.15.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.....	55
5.15.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	55
5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.	55
5.17 Zysk na jedną akcję.....	56
5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r.	56
5.19 Konwersja obligacji na akcje.	56
5.20 Kapitały pozostałe.	56
5.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2017r.	57

5.21.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	57
5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2017r.	57
5.23 Kredyty bankowe i pożyczki.	58
5.24 Zobowiązania handlowe.	58
5.25 Pozostałe zobowiązania.	58
5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.	58
5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	59
5.28 Informacja o instrumentach finansowych.	59
5.28.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	59
5.28.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.	59
5.28.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	60
5.28.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzycielności wycenionych w wartości godziwej.	60
5.28.5 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.	62
5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	62
5.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	62
5.29.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	62
5.30 Jednostki stowarzyszone.	63
5.31 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	63
5.31.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.	63
5.31.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	64
5.31.3 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2017r. na zmianę powiązań.	64
5.32 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	64
5.33 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	64
5.34 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2017r.	64
5.35 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	64
5.36 Zdarzenia po dacie bilansu.	65
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE jednostkowe SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.	66
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	66
1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite.	67
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	68
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	69
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	70
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	71
5.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	71
5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	71
5.2 Dane porównawcze.	71
5.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych w okresach porównawczych.	71
5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	71
5.5 Segmenty operacyjne.	72
5.6 Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	72
5.7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	73
5.7.1 Inwestycje długoterminowe.	73
5.7.2 Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2017r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2017r.	73

5.7.3	Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2017r.	75
5.7.4	Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite	76
5.7.5	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.....	77
5.8	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	77
5.9	Pozostałe aktywa finansowe.	77
5.9.1	Udzielone pożyczki.	78
5.9.2	Objęte obligacje.	78
5.9.3	Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym półroczu 2017r.....	79
5.10	Należności handlowe i pozostałe.....	79
5.10.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.	79
5.10.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.....	79
5.10.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	80
5.10.4	Przeterminowane należności handlowe.	80
5.10.5	Pozostałe należności.	81
5.11	Wierzytelności nabyte.	81
5.11.1	Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2017r. oraz w okresie porównawczym.....	81
5.11.2	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.....	81
5.11.3	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	82
5.12	Kapitał akcyjny.	82
5.12.1	Kapitał akcyjny.	82
5.12.2	Struktura akcjonariatu w zł na 30.06.2017r. oraz na dzień publikacji raportu.....	82
5.13	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2017r.	82
5.14	Zysk na jedną akcję.....	82
5.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r.	83
5.16	Pozostałe kapitały.	83
5.17	Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2017r.	84
5.17.1	Emisja obligacji.....	84
5.17.2	Wykup obligacji.....	84
5.17.3	Zmiana warunków emisji obligacji.....	84
5.17.4	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2017r.	84
5.18	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2017r.	85
5.19	Kredyty bankowe i pożyczki.	85
5.19.1	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	85
5.19.2	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.	85
5.20	Zobowiązania handlowe.	85
5.21	Pozostałe zobowiązania.....	86
5.22	Zobowiązania podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	86
5.23	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	87
5.24	Informacja o instrumentach finansowych.	87
5.24.1	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	87
5.24.2	Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.....	88
5.24.3	Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	88
5.24.4	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.....	88
5.24.5	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.	90

5.24.6 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.	91
5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	92
5.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	92
5.25.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	92
5.25.3 Jednostki stowarzyszone.	92
5.26 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2017r. – 30.06.2017r.	92
5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	92
5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2017r.	93
5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.	93
5.26.4 Wpływ zdarzeń z pierwszego półroczu 2017r. na zmianę powiązań.	93
5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	94
5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	94
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.....	94
5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2017 r...	94
5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.....	94

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU.

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

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r. 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	1 159 193,80 zł
Liczba akcji	11 591 938
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

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

1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.

1994r. Rozpoczęcie działalności przez Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” Spółkę Akcyjną.

1995r. Wysłano pierwszy pozew o zapłatę. Rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy.

1998r. Dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

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

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

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

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

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

1 czerwca 2017r. GPM Vindexus S.A. przejęła bezpośrednią kontrolę nad Alfa NSFIZ.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.

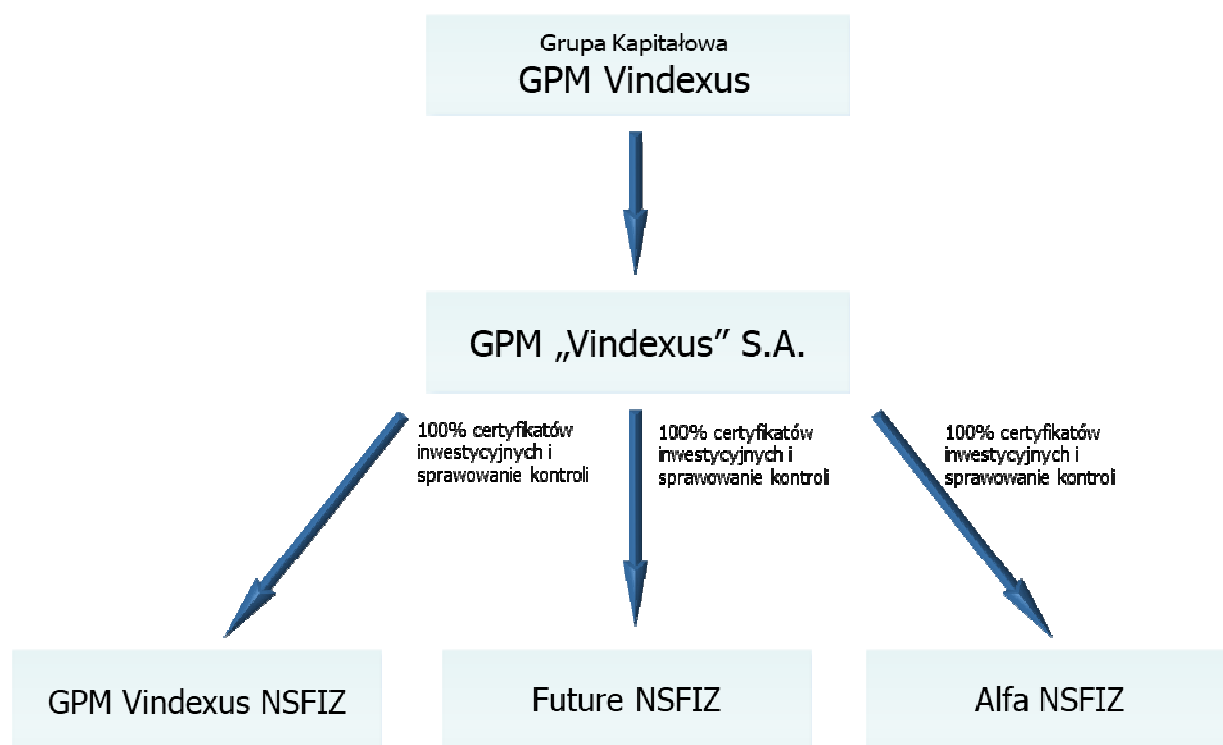
Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych i przejęcia kontroli przez jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych.

14 lipca 2016r. 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.

Wykres 1.

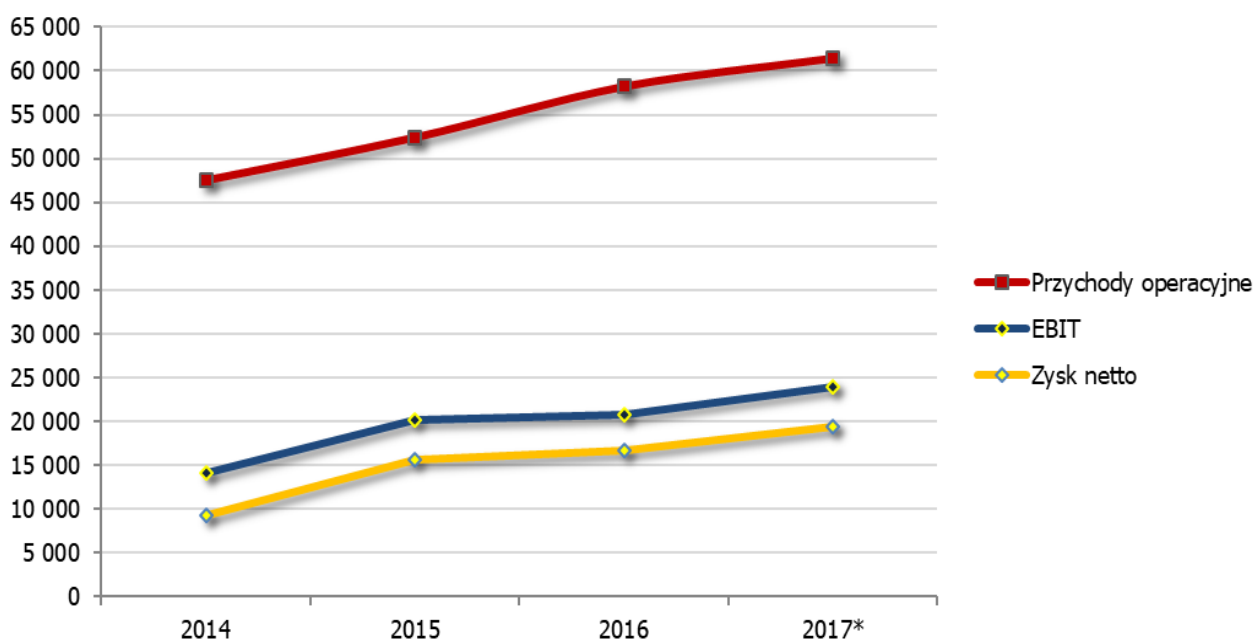
Schemat struktury Grupy Kapitałowej na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017r.



1.3 Wybrane dane finansowe.

Wykres 2.

Wyniki historyczne Grupy Kapitałowej w latach 2014-2017*.



*Część wykresu przedstawia symulację wyników na 2017 r. na podstawie pierwszego półrocza b.r.

Grupa prezentuje skonsolidowane wyniki finansowe Spółki dominującej oraz jednostek zależnych za okres sprawozdawczy od 01.01.2017 do 30.06.2017r.

Wg informacji historycznych (wykres nr 2) Grupa Kapitałowa odnotowuje od początku jej istnienia stały wzrost wyników finansowych.

W pierwszym półroczu 2017r. Grupa uzyskała wyższe wyniki niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Suma aktywów zwiększyła się o 24,29% w stosunku do stanu na koniec 2016r. Jest to wynikiem inwestycji dokonanych w pierwszym półroczu b.r. Odnotowano wzrost przychodów oraz zysków.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 16,80%, a zysk netto o 22,31% w stosunku do okresu porównawczego. Zwiększył się stan zobowiązań wymagalnych o ok. 64% w stosunku do stanu na 31.12.2016r., przy jednoczesnym wzroście stanu gotówki, która była pięciokrotnie wyższa od gotówki posiadanej na koniec 2016r. W cash flow wypracowano nadwyżkę w kwocie ok. 34,5 mln zł, która zostanie wykorzystana na inwestycje w portfele wierzycielności w okresach następnych.

Uzyskane w prezentowanym okresie wyniki potwierdzają słuszność strategii funkcjonowania Grupy, a w szczególności konsekwencję i ostrożność jej działania. Dotyczy to zarówno polityki w zakresie realizacji zakupów wierzycielności jak i pozyskiwania finansowania dla poszczególnych jednostek Grupy.

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016-31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	30 721	7 233	58 210	13 303	26 302	6 004
Koszt własny sprzedaży	11 242	2 647	23 409	5 350	10 757	2 456
EBIT	11 953	2 814	20 744	4 741	9 794	2 236
EBITDA	12 060	2 839	20 928	4 783	9 876	2 255
Zysk brutto	10 570	2 489	18 209	4 161	8 789	2 006
Zysk netto	9 683	2 280	16 641	3 803	7 917	1 807
Aktywa razem	247 383	58 531	199 040	44 991	167 661	37 885
Zobowiązania razem*	97 959	23 177	59 578	13 467	36 021	8 139
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	10 526	2 490	13 514	3 055	6 559	1 482
Kapitał własny	148 716	35 187	138 827	31 380	131 107	29 625
Kapitał zakładowy	1 159	274	1 159	262	1 159	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	12,83	3,04	11,98	2,71	11,31	2,56
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,84	0,20	1,44	0,33	0,68	0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 106	2 850	(15 234)	(3 481)	14 227	3 248
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 213)	(2 875)	(3 496)	(799)	(385)	(88)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34 566	8 138	17 433	3 984	(1 057)	(241)
Zmiana stanu środków pieniężnych	34 459	8 113	(1 297)	(296)	12 785	2 919

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016-31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	11 508	2 709	21 452	4 903	10 227	2 335
Koszt własny sprzedaży	2 461	579	3 923	897	1 962	448
EBIT	3 963	933	8 662	1 980	4 204	960
EBITDA	4 070	958	8 846	2 022	4 286	978
Zysk brutto	3 243	764	6 559	1 499	3 154	720
Zysk netto	2 369	558	5 259	1 202	2 529	577
Aktywa razem	246 669	58 362	196 812	44 487	166 529	37 629
Zobowiązania razem*	97 204	22 999	56 204	12 704	34 891	7 884
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	9 771	2 312	10 140	2 292	5 429	1 227
Kapitał własny	130 214	30 809	123 367	27 886	116 270	26 273
Kapitał zakładowy	1 159	274	1 159	262	1 159	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	11,23	2,66	10,64	2,41	10,03	2,27
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,20	0,05	0,45	0,10	0,22	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 175	277	9 980	2 281	3 902	890
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 623	617	(29 072)	(6 644)	915	209
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34 566	8 138	18 488	4 225	(1 057)	(241)
Zmiana stanu środków pieniężnych	38 364	9 032	(604)	(138)	3 760	858

*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.4 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2017 - 30.06.2017	4,2474	4,1737	4,4157	4,2265
01.01.2016 - 31.12.2016	4,3757	4,2355	4,5035	4,4240
01.01.2016 - 30.06.2016	4,3805	4,2355	4,4987	4,4255

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.

1.4 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2017 i dzień opublikowania raportu	64	4 600	4 030
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4 600	4 030
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185	4 123

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu art. 183 ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2014 r. poz.157, z późn. zm.).

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

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

Dotyczy to Piotra Kuchno Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

1.4.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

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

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

1.4.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł. Jednostka dominująca posiada 4600 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r.

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

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach została zamieszczona w rozdziale III pkt 5.7.2.

1.4.3 Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Kapitał funduszu wpłacony 4 122 880 zł. Jednostka dominująca posiada 4 030 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

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.

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

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa także wierzytelności w stosunku do jednostek, powstałych w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej.

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.

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.

Grupa po nabyciu wierzytelności we własnym zakresie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych.

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.

Grupa nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

- ⊕ niespłacone kredyty bankowe,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ należności wynikające z not odsetkowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ wierzytelności zabezpieczone tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym.

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

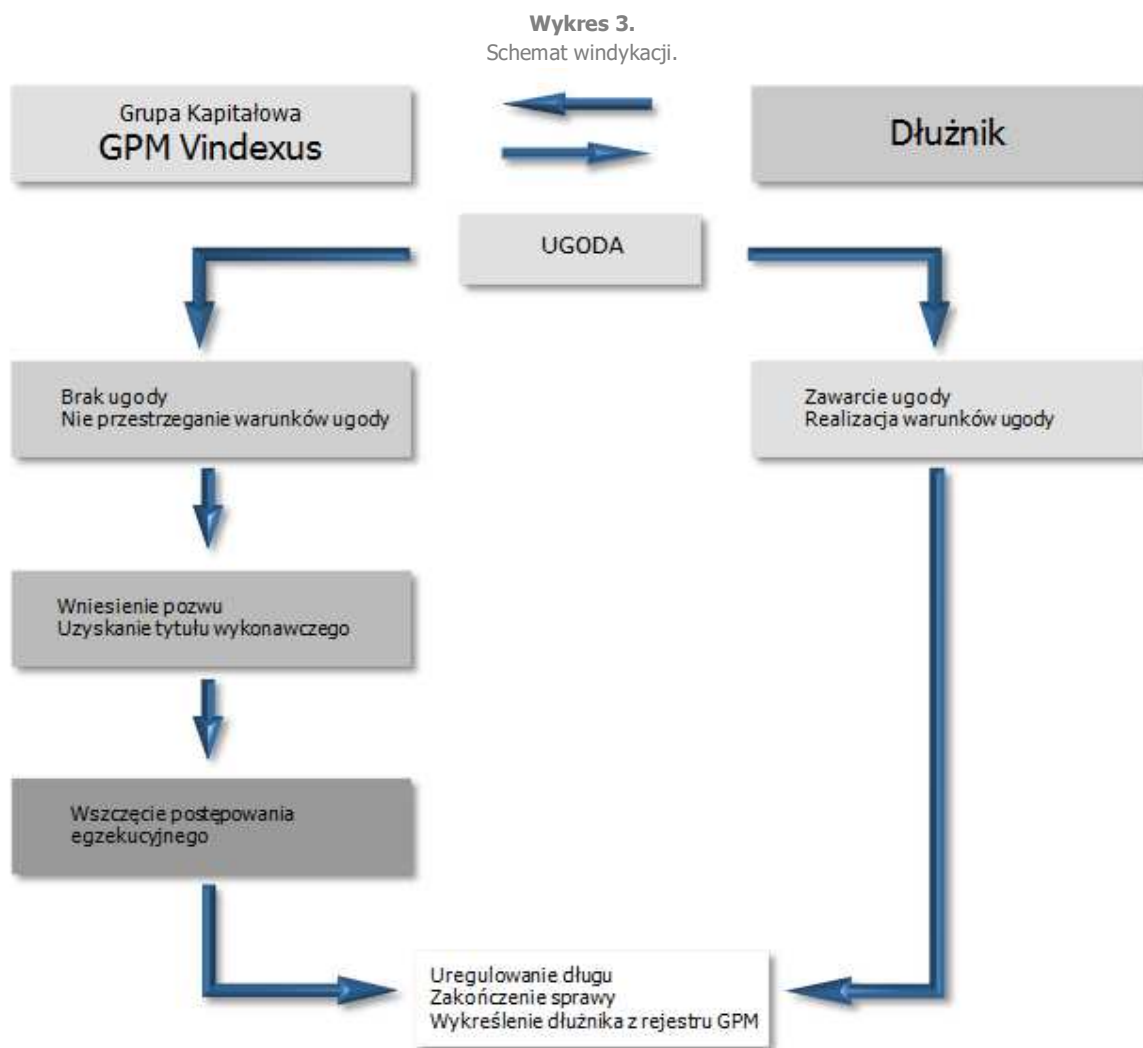
Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

- ⊕ windykację polubowną,
- ⊕ postępowanie sądowe,
- ⊕ postępowanie komornicze,
- ⊕ windykację po bezskutecznej egzekucji komorniczej.



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

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

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

2.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

Sektor zarządzania wierzytelnościami obejmuje podmioty prowadzące:

- ☞ windykację wierzytelności na zlecenie,
- ☞ windykację portfeli wierzytelności nabytych na własny rachunek.

Do 2005r. rynek wierzytelności opierał się przede wszystkim na windykacji należności w systemie inkaso. Firmy windykacyjne zajmowały się egzekwowaniem zobowiązań na zlecenie innych podmiotów.

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

Segment zakupów wierzytelności, w stosunku do windykacji na zlecenie, charakteryzuje się mniejszym poziomem konkurencji z uwagi na zdecydowanie wyższe bariery wejścia na ten rynek nowych podmiotów. Ograniczenia te wynikają z następujących czynników.

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

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

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

Zróźnicowanie branży zarządzania wierzytelnościami widoczne jest nie tylko w zakresie świadczonych usług. Występujące jednostki różnią się wielkością, zasięgiem działalności oraz modelem biznesu.

Tab.6 Największe jednostki na rynku zarządzania wierzytelnościami.

Podmiot	Windykacja na zlecenie	Zakupy wierzytelności	Obsługa Funduszu Sekurytyzacyjnego	Spółka Publiczna
GK Best S.A.	✓	✓	✓	✓
EGB Investment S.A.	✓	✓	✓	✓
Fast Finance S.A.	✓	✓	✓	✓
GK Giełda Praw Majątkowych Vindexus	✓	✓	✓	✓
Intrum Iustitia Sp. z o.o.	✓	✓	✓	
GK P.R.E.S.C.O Group S.A.	✓	✓	✓	✓
GK Kruk	✓	✓	✓	✓
GK Ultimo	✓	✓	✓	

2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2017r. oraz do dnia publikacji raportu na nabycie nowych wierzytelności wydatkowano kwotę ponad 9,9 mln zł, w tym zakupy dla Future NSFIZ stanowiły 32%, do GPM Vindexus NSFIZ 10%, a do funduszu Alfa NSFIZ 58%. Podobnie jak w roku ubiegłym przeważają nabycia wierzytelności bankowych.

Tab.7 Nabycia Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01. 2015 – 11.09.2017.

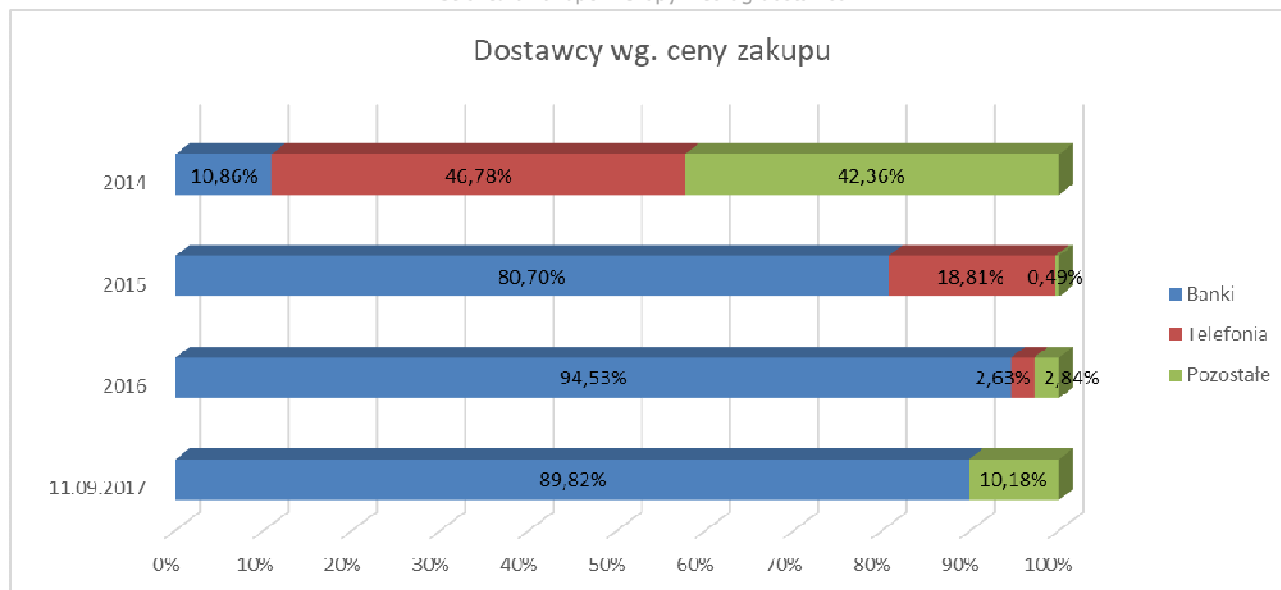
Dostawcy wg. ceny zakupu	01.01.2017-11.09.2017		2016		2015	
Banki	8 913	89,82%	48 761	94,53%	19 087	80,70%
Telefonia	0		1 357	2,63%	4 448	18,81%
Pozostałe	1 010	10,18%	1 464	2,84%	116	0,49%
Suma	9 923	100%	51 582	100%	23 651	100%

Do największych transakcji zakupu wierzytelności zrealizowanych dla jednostek Grupy należą:

- ☞ Umowa z 12 czerwca 2017r. z Bankiem Spółdzielczym we Wschowie.
- ☞ Umowa z 26 lipca 2017r. z Hoist I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym
- ☞ Umowy z SuperGrosz Sp. z o.o. zawarte w okresie od 6 lipca 2017r. do 23 sierpnia 2017r.

1 czerwca 2017r. zawarto ramową umowę o współpracy pomiędzy Alfa NSFIZ a SuperGrosz Sp. z o.o. , na mocy której SuperGrosz zobowiązała się do sprzedaży wierzytelności wg odrębnych umów sekurytyzacji. Wierzytelności wynikają z udzielonych przez SuperGrosz pożyczek. Do dnia publikacji zawarto pięć szczegółowych umów o łącznej wartości zakupu 5 717 tys. zł.

Wykres 4
Struktura zakupów Grupy według dostawców



3. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Informacje finansowe jednostek zależnych, sporządzone wg regulacji prawnych, obowiązujących fundusze inwestycyjne, zostały dostosowane do zasad obowiązujących w Grupie.

Naczelną zasadą sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, stosowaną w Grupie, jest wycena wg kosztu historycznego.

Wyjątkiem są instrumenty finansowe, w tym wierzytelności nabyte. Grupa nabywa w pakietach lub pojedynczo przeterminowane dłużni, powstałe w wyniku udzielania kredytów konsumenckich, korporacyjnych, świadczenia usług telefonicznych oraz dostawy mediów.

Zakupione wierzytelności są ujmowane w cenie zakupu. W bilansie są ujmowane w wartości godziwej z odniesieniem nadwyżki z wyceny ponad cenę nabycia (zyski z przeszacowania do wartości godziwej) w kapitały pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny. Zmiana w okresie zysków z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej jest ujmowana w rachunku dochodów całkowitych (sprawozdanie dochodów całkowitych) i powoduje zwiększenie (zmiana dodatnia) lub zmniejszenie (zmiana ujemna) dochodów całkowitych.

Wartość godziwa jest sumą szacunków przyszłych strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego, zdyskontowaną stopą rynkową. Poniesione w trakcie windykacji wydatki na wpisy sądowe i opłaty egzekucji są aktywowane i zwiększają cenę zakupu. Suma nakładów rozliczana jest w momencie uzyskania wpływu. Podstawową jednostką rozliczenia przychodu i kosztu są poszczególne pakiety. W Grupie stosowany jest odmienny w stosunku do bilansowego sposób rozliczenia nakładów dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, gdyż jednostkami rozliczeniowymi przychodu i kosztu są poszczególne wierzytelności, a nie pakiety.

Aktywa i zobowiązania finansowe, inne niż nabyte wierzytelności oraz instrumenty udziałowe innych jednostek, są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnoszone są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe. Grupa uzyskuje przychody operacyjne z wierzytelności nabytych w wyniku prowadzonej windykacji na własny rachunek oraz windykacji wierzytelności zleconej przez jednostki zewnętrzne. Przychody z windykacji wierzytelności zakupionych ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

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

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

Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy. W kosztach finansowych zasadniczą pozycję stanowią koszty obsługi długu.

3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.

W pierwszym półroczu 2017r. Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe w porównaniu do półrocza roku ubiegłego.

- ⊕ przychody operacyjne 30 721 tys. zł wyższe o 4 419 tys. zł, co daje wzrost o 16,8%,
- ⊕ wzrost EBIT o 2 159 tys. zł, co daje dynamikę 22,04%,
- ⊕ wzrost EBITDA o 2 184 tys. zł, co daje dynamikę 22,11%
- ⊕ wzrost zysku netto o 1 766 tys. zł, co daje dynamikę 22,31%,

Wzrost przychodów operacyjnych jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2009-2016, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. Zadłużenie Grupy Kapitałowej wzrosło, co przekłada się na wzrost kosztów finansowych.

Tab.8. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody operacyjne	30 721	26 302	4 419	16,80%	58 210
Koszty wierzycelności i inne koszty własne	11 242	10 757	485	4,51%	23 409
Zysk brutto ze sprzedaży	19 479	15 545	3 934	25,31%	34 801
Koszty ogólnego zarządu	7 392	5 522	1 870	33,86%	12 886
EBIT	11 953	9 794	2 159	22,04%	20 744
EBITDA	12 060	9 876	2 184	22,11%	20 928
Przychody finansowe	691	127	564	444,09%	209
Koszty finansowe	2 075	1 132	943	83,30%	2 739
Zysk brutto	10 570	8 789	1 781	20,26%	18 209
Podatek dochodowy	887	872	15	1,72%	1 568
Zysk netto	9 683	7 917	1 766	22,31%	16 641

Tab.9. Struktura przychodów z wierzycelności nabytych w zależności od rodzaju pakietu.

Rodzaj pakietu zależnie od wierzyciela pierwotnego	I półrocze 2017		2016 rok		I półrocze 2016	
	zł	%	zł	%	zł	%
Bankowe	22 587	73,52%	41 466	71,24%	18 567	70,59%
Telefonia	4 105	13,36%	8 920	15,32%	4 549	17,30%
Pozostałe	2 674	8,71%	5 167	8,88%	1 866	7,09%
Przychody z wierzycelności ogółem	29 366	95,59%	55 553	95,44%	24 982	94,98%
Sprzedaż usług windykacji	1 355	4,41%	2 657	4,56%	1 320	5,02%
Przychody ze sprzedaży ogółem	30 721	100%	58 210	100%	26 302	100%

Odzyskane kwoty z portfeli wierzycelności Grupy stanowią w każdym z prezentowanych okresów ok 95% przychodów operacyjnych. Najwyższe wpływy generują od kilku lat portfele bankowe, co jest wynikiem znaczących inwestycji w okresach ubiegłych. W trzecim kwartale 2017r. jednostka zależna Future NSFIZ dokonała kolejnego zakupu wierzycelności bankowych. Udział wpływów z wierzycelności bankowych w przychodach operacyjnych Grupy powinien stopniowo się zwiększać. Począwszy od 1 lipca 2017 r. Alfa NSFIZ będzie nabywała wierzycelności niewymagalne, wynikające z udzielonych pożyczek.

Tab.10. Składniki skonsolidowanych aktywów.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016	zmiana	zmiana w %	30.06.2016
Aktywa trwałe, w tym:	3 944	7 259	(3 315)	(45,67%)	2 455
Aktywa trwałe z wyłączeniem obligacji i pożyczek długoterminowych	3 944	4 591	(647)	(14,09)	2 455
Obligacje i pożyczki długoterminowe	0	2 668	(2 668)	(100%%)	
Aktywa obrotowe, w tym:	243 439	191 781	51 658	26,94%	165 206
Należności	9 167	4 806	4 361	90,74%	3 633
Pakiety wierzytelności	176 960	178 864	(1 904)	(1,06%)	137 093
Udzielone pożyczki	7 492	0	7 492		648
Obligacje krótkoterminowe	7 210	0	7 210		1 538
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 541	8 082	34 459	426,37%	22 164
Pozostałe aktywa	69	29	40	137,93%	130
AKTYWA RAZEM	247 383	199 040	48 343	24,29%	167 661

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów stanowią 71,53%. Ponad 17,2% w strukturze stanowią środki pieniężne, które w stosunku do 2016r. są ponad pięć razy wyższe. Jest to skutek osiągnięcia przez Grupę wysokich przychodów operacyjnych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych. Zasoby finansowe będące w posiadaniu jednostek Grupy, zostaną wykorzystane w najbliższym czasie na zakup nowych portfeli wierzytelności.

Tab.11. Składniki skonsolidowanych pasywów.

Składniki pasywów	30.06.2017	31.12.2016	zmiana	Zmiana w %	30.06.2016
Kapitały własne	148 716	138 827	9 889	7,12%	131 107
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	148 716	138 827	9 889	7,12%	131 107
Zobowiązania finansowe, w tym:					
Kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0
Kredyty krótkoterminowe	0	1 452	(1 452)	(100%)	0
Obligacje długoterminowe	87 433	46 064	41 369	89,81%	29 462
Obligacje krótkoterminowe	8 025	9 622	(1 597)	(16,60%)	2 870
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	0	0
Suma zobowiązań finansowych	95 458	57 138	38 320	67,07%	32 332
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 312	2 146	166	7,74%	3 689
Pozostałe składniki zobowiązań	897	929	(32)	(3,44%)	533
Zobowiązania ogółem	98 667	60 213	38 454	63,86%	36 554
PASYWA RAZEM	247 383	199 040	48 343	24,29%	167 661

Grupa odnotowuje systematycznie wzrost kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych.

Wzrost kapitałów własnych o 9 889 tys. zł odnotowany w pierwszym półroczu 2017r. składa się:

- ③ zysku netto Grupy za pierwsze półrocze 2017r. – 9 683 tys. zł,
- ③ zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności i akcji) 2 594 tys. zł,
- ③ odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2016 r. na wypłatę dywidendy - (2 288 tys. zł),
- ③ odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2016r. na 100 tys. zł

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 60,12% w strukturze pasywów.

Zwiększeniu uległ poziom oprocentowanego długu w jednostkach Grupy, z uwagi na fakt planowanych inwestycji w portfele wierzytelności.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu. Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski. Zobowiązania długoterminowe stanowią 89,25% w strukturze zobowiązań wymagalnych. Celem Zarządu Spółki dominującej w zakresie finansowania działalności Grupy jest uzyskanie optymalnej struktury finansowania, zarówno pod względem czasowym, wysokości oprocentowania jak i wielkości długu.

3.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

3.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Tab.12. Informacje na 30.06.2017r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w I półroczu 2017r.	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia w I półroczu 2017r.
Bankowe	22 587	139 976	96 850	96
Telefonia	4 105	25 875	20 134	0
Pozostałe	2 674	11 109	8 243	1 010
Ogółem	29 366	176 960	125 127	1 106

*Nakłady aktywowane - stan wydatków poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń na drodze sądowej i egzekucyjnej.

Tab.13. Informacje na 31.12.2016r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w 2016r.	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2016r.
Bankowe	41 466	139 821	100 635	48 761
Telefonia	8 920	27 492	21 538	1 357
Pozostałe	5 167	11 551	7 980	1 464
Ogółem	55 553	178 864	130 153	51 582

*Nakłady aktywowane - stan wydatków poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń na drodze sądowej i egzekucyjnej.

Tab.14. Informacje na 30.06.2016r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w I półroczu 2016r.	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia w I półroczu 2016r.
Bankowe	18 567	96 033	58 725	
Telefonia	4 549	30 823	23 131	1 358
Pozostałe	1 866	10 237	5 796	189
Ogółem	24 982	137 093	87 652	1 547

*Nakłady aktywowane - stan wydatków poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń na drodze sądowej i egzekucyjnej.

3.4 Ocena rentowności.

Grupa odnotowała wskaźniki rentowności, które przyjęły wartości wyższe niż te w okresach porównawczych. Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 13,58%. Istotnym wskaźnikiem jest kapitał własny skorygowany, który powstaje po wyeliminowaniu zysków z przeszacowania i może być wartością porównywalną z wynikami innych firm. Stopa zwrotu ROE z kapitału skorygowanego osiągnęła wysokość 17,41 %.

Rentowność ROA za pierwsze półrocze 2017r. była niższa niż w okresach porównawczych. ROA - rentowność aktywów - niesie ze sobą informację o tym, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie od tego czy jest własna czy pochodzi z kapitału pożyczonego. Rentowność ROA policzona w oparciu o skorygowane kapitały (po wyeliminowaniu niezrealizowanych zysków ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny) osiągnęła najwyższą od dwóch lat wartość 10,19%.

Tab.15 Parametry rachunku rentowności.

Wyszczególnienie	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 0.06.2016
Przychody operacyjne	30 721	58 210	26 302
Zysk netto	9 683	16 641	7 917
Zysk brutto na sprzedaży	19 479	34 801	15 545
EBIT	11 953	20 744	9 794
EBITDA	12 060	20 928	9 876
Kapitał własny	148 716	138 827	131 107
Przeciętny kapitał własny	143 772	132 518	128 658
Korekta kapitału / korekta aktywów	(32 907)	(30 314)	(30 327)
Kapitał własny skorygowany	115 808	108 513	100 780
Przeciętny skorygowany kapitał własny	112 161	101 599	97 733
Aktywa	247 383	199 040	167 661
Przeciętne aktywa	223 212	180 488	164 799
Aktywa skorygowane o zyski niezrealizowane	214 475	168 726	137 334
Przeciętne aktywa skorygowane	191 601	149 569	133 873

Tab.16 Ocena rentowności.

Wskaźniki rentowności	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Rentowność brutto na sprzedaży	63,41%	59,79%	59,10%
Rentowność EBIT	38,91%	35,64%	37,24%
Rentowność EBITDA	39,26%	35,95%	37,55%
Rentowność netto	31,52%	28,59%	30,10%
ROA*	8,75%	9,22%	9,69%
ROA / (zysk netto / skorygowane aktywa)*	10,19%	11,13%	11,93%
ROE*	13,58%	12,56%	12,41%
ROE/(zysk netto / skorygowany kapitał)*	17,41%	16,38%	16,34%

*W ujęciu rocznym.

- ⊕ wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży - stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności netto - stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności EBIT - stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności EBITDA - stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- ⊕ ROA - wskaźnik rentowności aktywów - stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ⊕ ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE - stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej.
- ⊕ Kapitał własny skorygowany - stan kapitału własnego na koniec roku pomniejszony o korektę z tytułu kapitału z aktualizacji wyceny,
- ⊕ ROA/ - zysk netto/skorygowane aktywa,
- ⊕ ROE/ - zysk netto/skorygowany kapitał.
- ⊕ Korekta kapitału/korekta aktywów - pomniejszenie sumy kapitałów/sumy aktywów o nadwyżkę z przeszacowania wierzytelności nabytych ponad poniesione nakłady, odniesioną w kapitały pozostałe.

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

3.5.1 Ocena płynności finansowej.

Na koniec pierwszego półrocza 2017r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 34 459 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 42 541 tys. zł i były ponad pięciokrotnie wyższe od środków posiadanych na koniec 2016r.

Kwota ta wynika przede wszystkim z:

- ⊕ Przychody gotówkowe 29 570 tys. zł , suma przychodów operacyjnych 30 721 tys. zł po pomniejszeniu o przychody należne (1 151 tys. zł),
- ⊕ Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami (12 213 tys. zł)
- ⊕ Nadwyżka wpływów finansowych nad wydatkami 34 566 tys. zł.
- ⊕ Wpłaty z tytułu transakcji zakupu wierzytelności (1550 tys. zł)
- ⊕ nakłady na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (1 106 tys. zł),
- ⊕ wydatki na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (5 547 tys. zł),
- ⊕ poniesionych kosztów zarządu w wysokości (7 329 tys. zł), suma kosztów z rachunku zysków i strat 7 392 tys. zł po pomniejszeniu o zmianę stanu zobowiązań (63 tys. zł)
- ⊕ zaliczki zapłacone (1 294 tys. zł),
- ⊕ zapłacone przez serwisera koszty egzekucyjne (429 tys. zł),
- ⊕ pozostałe (209 tys. zł).

Tab.17 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Środki pieniężne na początek okresu	8 082	9 379	9 379
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 106	(15 234)	14 227
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 313)	(3 496)	(385)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34 566	17 433	(1 057)
Przepływy pieniężne netto łącznie	34 459	(1 297)	12 785
Środki pieniężne na koniec okresu	42 541	8 082	22 164

Na przepływ z działalności inwestycyjnej istotny wpływ miały wydatki na objęcie obligacji i udzielone pożyczki, których wartość wyniosła łącznie 12 016 tys. zł.

W działalności finansowej przepływy zamknęły się dodatnią wartością 34 566 tys. zł. i stanowiły nadwyżkę środków pozyskanych z emisji obligacji nad wydatkami na wykup obligacji oraz zapłaconymi odsetkami za obsługę zadłużenia.

3.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab.18 Struktura finansowania.

Wyszczególnienie	30.06.2017	% w strukturze	2016	% w strukturze	30.06.2016	% w strukturze
Kapitał własny	148 716	60,11%	138 827	69,75%	131 107	78,20%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących						
Zobowiązania wymagalne						
Zobowiązania finansowe długoterminowe	87 433	35,34%	46 064	23,14%	29 462	17,57%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	8 025	3,25%	11 074	5,56%	2 870	1,71%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 501	1,01%	2 440	1,23%	3 689	2,20%
Suma zobowiązań wymagalnych	97 959	39,60%	59 578	29,93%	36 021	21,48%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	708	0,29%	635	0,32%	533	0,32%
Suma pasywów	247 383	100%	199 040	100%	167 661	100%

Na dzień 30.06.2017r. udział kapitałów własnych i kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy jest niższy w stosunku do poziomu z 2016r. W pierwszym półroczu 2017r. wykupiono obligacje na kwotę 3,8 mln zł, ale jednocześnie wyemitowano dłużne papiery wartościowe na kwotę 43,9 mln zł.

Nie zmieniła się struktura czasowa zobowiązań finansowych w porównaniu do stanu z 2016r. Nadal przeważa zadłużenie długoterminowe. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe długoterminowe stanowią 89,25% zobowiązań wymagalnych.

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

Tab. 19. Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,60%	29,93%	21,48%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	65,87%	42,92%	27,47%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	60,12%	69,75%	78,20%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	58,79%	33,18%	22,47%

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

3.6 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2017r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2017r.

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

Pierwsze półrocze 2017r. było okresem stabilnego rozwoju Grupy. Grupa odnotowała najwyższe wyniki finansowe w porównaniu do minionych okresów półrocznych, zarówno w pozycji przychodów jak i zysków. Jest to skutek zakupów wierzytelności realizowanych w latach 2008-2016 oraz polityki Grupy w zakresie nabywanych wierzytelności. Dotyczy ona zarówno cen kupowanych portfeli, dywersyfikacji źródeł zakupów jak i wnikliwej analizy poszczególnych wierzytelności wchodzących w skład pakietów.

W pierwszym półroczu 2017r. oraz do dnia opublikowania raportu, z uwagi na posiadanie nadwyżki środków, Spółka dominująca podjęła decyzję o wcześniejszej spłacie zobowiązań finansowych w kwocie 2,2 mln zł. Zwiększono stan zobowiązań o ok.38 mln zł. Skutkiem tego był mniejszy udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności. Szczegółowy opis wyemitowanych i wykupionych obligacji zamieszczono w pkt 4.3 niniejszego raportu.

Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania. Jest wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem ich stanu prawnego.

⊕ Inwestowanie w pakiety.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano kilka transakcji zakupu wierzytelności, przede wszystkim dla funduszy sekurytyzacyjnych. Łącznie do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa zainwestowała w nowe portfele ponad 9,9 mln. zł.

⊕ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową uległa zmianie. Spółka zależna Adimo Egze S.A. została przejęta przez Spółkę dominującą 31 stycznia 2017r.

Spółka dominująca utraciła kontrolę nad jednostką zależną Alfa NSFIZ 16 stycznia 2017r. Ponownie objęła kontrolę 1 czerwca 2017r. Na niezmienionym poziomie pozostał procentowy udział jednostki dominującej w ogólnej liczbie certyfikatów jednostek zależnych.

⊕ Finansowanie.

W pierwszym półroczu b.r. wyemitowano dłużne papiery wartościowe na łączną kwotę 43,9 mln zł. W strukturze finansowania przeważają zobowiązania długoterminowe, a ich udział wynosi ponad 89% w strukturze zobowiązań wymagalnych. Środki zostaną przeznaczone na inwestycje w portfele wierzytelności.

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

Jeżeli Grupa zrealizuje swoje plany zarówno po stronie wpływów jak i wydatków w roku bieżącym i w latach następnych, będzie dysponowała znaczącą nadwyżką finansową, którą prawdopodobnie przeznaczy na dalsze zakupy pakietów wierzytelności. Na dzień dzisiejszy nie przewiduje inwestycji o charakterze kapitałowym.

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

W bieżącym półroczu jednostki Grupy nie zaciągały pożyczek. Nie zawarto także innych umów kredytowych niż istniejące do 31.12.2016r.

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

W pierwszym półroczu 2017r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 4 816 tys. zł. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach zawarte są w rozdziale III pkt 5.9.1 niniejszego raportu.

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

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

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

Działalność Grupy oparta jest o zdywersyfikowany portfel instrumentów finansowych i zobowiązań finansowych. Są to w szczególności pakiety wierzytelności nabytych, które stanowią w strukturze aktywów 71,53% oraz udzielone pożyczki i objęte obligacje na łączną kwotę 14 702 tys. zł.

Zobowiązania finansowe wynikają z długu oprocentowanego, którym finansują w znacznej części swoją działalność jednostki Grupy Kapitałowej, w tym kredytów, obligacji wyemitowanych przez Grupę.

Grupa nie posiada aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych, w tym instrumentów pochodnych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Tab.20 Instrumenty finansowe oraz zobowiązania finansowe.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym: pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	220 373	188 327	159 480
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	719	718	0
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach	153	663	233
- wierzytelności nabyte	176 960	178 864	137 093
- środki pieniężne	42 541	8 082	22 164
Pożyczki i należności	23 869	7 474	5 313
Pozostałe zobowiązania	97 496	59 026	35 604
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym: pochodne instrumenty finansowe	0	0	0

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

Ryzyko wzrostu ceny pakietów. Nabywając sprawy trudne jednostki w Grupie biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści jednostek wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu, a w związku z tym możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Grupy, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka dominująca na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej.

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

Ryzyko związane z płynnością. Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów w odstępach kwartalnych, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Grupa dywersyfikuje także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe.

W celu zapobiegania utracie płynności istotną rolę pełni oparcie finansowania działalności w przeważającej części na kapitale własnym oraz kapitale zewnętrznym długoterminowym.

W minionym półroczu jednostki Grupy nie odnotowały żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

Ryzyko stopy procentowej. Zmiany stopy procentowej mogą mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy w przypadku zwiększenia udziału kapitału zewnętrznego w finansowaniu działalności Grupy, opartego na zmiennym oprocentowaniu. Na koniec pierwszego półrocza 2017r. dług o oprocentowaniu zmiennym - wartość bilansowa 70,7 tys. zł - stanowił 74% sumy zobowiązań finansowych z tytułu wyemitowanych obligacji.

4. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2017r.

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

- ④ 26 lipca 2017r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Hoist I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego portfel wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 53,2 mln zł.
- ④ 3 sierpnia 2017r. została zawarta przez Spółkę dominującą umowa subskrypcyjna na objęcie 40 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeń Medicum za łączną kwotę 210 tys. zł.
- ④ 17 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki dominującej zawarł przedwstępną umowę na zakup 1650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł.
- ④ W okresie od 1 lipca do 27 lipca 2017r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 302 tys. zł. Oprocentowanie od 2,85% do 8,5%. Termin spłaty od 31.12.2017r. do 30.04.2018r.

④ Umorzenie objętych obligacji

26 lipca 2017r. Spółka dominująca umorzyła 7200 obligacji serii A1, których emitentem był Master Finance S.A. Łączna wartość umorzenia 7,2 mln zł.

④ Emisja obligacji przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Opisano szczegółowo w pkt 4.3. niniejszego rozdziału.

④ Wykup dłużnych papierów wartościowych.

Opisano szczegółowo w pkt 4.3. niniejszego rozdziału.

4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

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

Tab.21 Informacja o zakupach wierzytelności w 2016r. oraz do dnia publikacji raportu za I półrocze 2017r.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 11.09.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.08.2016
Wartość nominalna zakupionych wierzytelności	68 182	469 785	192 260
Ilość transakcji	8	7	5
Ilość wierzytelności	4 083	21 813	11 298

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

4.3.1 Emisja obligacji.

- ④ **Obligacje serii Z1** – Na mocy uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka dominująca wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.
- ④ **Obligacje serii A2** – Na mocy uchwały Zarządu z 29 czerwca 2017r. Spółka dominująca wyemitowała 40 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 40 mln zł, oprocentowanie zmienne Wibor 3M + 3,60%. Termin wykupu: 5 mln zł – 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, 10 mln – 29.06.2022.

4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- ④ **Wykup obligacji serii L1** – 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.
- ④ **Wykup obligacji spółki przyłączonej** – 15 lutego 2017r. dokonano wykupu obligacji przejętych od spółki zależnej w wyniku połączenia w kwocie 1,8 mln zł. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.

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

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

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r. został rozstrzygnięty spór sądowy Spółki dominującej z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. Sprawa zakończyła się zawarciem w dniu 29 maja 2017r. ugody, w ramach której PKP cofnęło powództwo i rzekło się wszelkich roszczeń. PKP S.A. wypłaciło Spółce odszkodowanie w wysokości 450 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2017r. 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.

W pierwszym półroczu 2017r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych w ramach działań windykacyjnych przedstawiała się następująco:

- Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 3 590 spraw na łączną kwotę 100 839 tys. zł.
- Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 917 sprawach na łączną kwotę 10 152 tys. zł,
- Oddalono powództwa w 22 sprawach na łączną kwotę 276 tys. zł.

4.5 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ta ostatnia cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród studentów prawa, którym umożliwia się pozyskanie doświadczenia, oraz którzy po ukończeniu studiów podejmują często pracę w Spółce dominującej. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów. Na koniec pierwszego półrocza 2017r. w Spółce dominującej zatrudnionych było 64 osoby.

4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania, stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie. Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania. Istotną rolę pełni wyodrębnienie w strukturze Spółki dominującej trzech działów windykacji, działu prawnego, działu nadzoru właścicielskiego, działu handlowego, działu zarządzania dokumentacją oraz działu rachunkowości. W celu optymalizacji procesów gospodarczych Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

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

Tab.22 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w 2016 roku oraz w pierwszym półroczu 2017r.

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P 2017*	2016
Wynagrodzenie Zarządu	213	549
Rada Nadzorcza	180	402
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	1 582	3 247
- wynagrodzenie stałe	230	450
- wynagrodzenie zmienne	1 352	2 797
Wynagrodzenia ogółem	1 975	4 198

*01P 2017 – wartość wynagrodzeń w pierwszym półroczu 2017r.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

Na dzień opublikowania raportu półrocznego za 2017r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. Zmiany w akcjonariacie zostały szczegółowo opisane w pkt.6.2.4 niniejszego rozdziału.

4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W wyniku przyłączenia 31 stycznia 2017r. spółki zależnej Adimo Egze S.A. przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. Spółka uzyskała 154 000 akcji własnych w cenie nabycia 991 tys. zł.

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

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

5. Powiązania kapitałowe.

5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

Tab.23 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 40,19% udziałów
Fingo Capital S.A.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 45,05% akcji
Defi Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 25,70% udziałów
PPH Nida Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 76,42% udziałów w PPH Nida Sp. z o.o.
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	Marta Kuchno	Właściciel
ZN Sp. z o.o.	Piotr Kuchno i Marta Kuchno	Udziałowcy posiadający łącznie 100% udziałów

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

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w pkt. 5.31 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

6. Ład korporacyjny.

6.1 Informacje Ogólne.

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

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych Vindexus zwana dalej Spółką dominującą zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” który został przyjęty na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Nowe zasady weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw

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

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

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

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

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

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

- ☞ Zasada I.Z.1.11. *„informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,”*

Spółka nie ma przyjętej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. W powyższym zakresie Spółka stosuje bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

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

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

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

Ponadto, w opinii Spółki, obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki.

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

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

W Grupie Kapitałowej GPM Vindexus funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki oraz funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Sprawozdania finansowe są sporządzane przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem Dyrektora Finansowego. Podstawą sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są księgi rachunkowe. W trakcie sporządzania sprawozdania finansowego oceniane są istotne transakcje pod kątem ich wpływu na sytuację finansową Grupy. Następuje również weryfikacja przyjmowanych założeń w odniesieniu do wyceny wartości szacunkowych. Weryfikowana jest prawidłowość przekazywanych danych oraz ich kompletność. Sporządzone sprawozdanie finansowe przekazywane jest do weryfikacji Dyrektorowi Finansowemu, a następnie do akceptacji Zarządowi. Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast sprawozdania sporządzane na koniec pierwszego półrocza poddawane są przeglądowi. Po zakończeniu zarówno przeglądu jak i badania biegły rewident przedstawia wnioski i spostrzeżenia Zarządowi, a następnie Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

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

Zarząd składa się z jednego do trzech Członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W umowach między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporach z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki”. Odpowiednie informacje zamieszczono także w pkt. 6.2.1 sprawozdania Zarządu. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek

Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

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

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

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w pkt. 6.2 niniejszego rozdziału.





27 stycznia 2010r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę w sprawie włączenia obowiązków komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki GPM Vindexus S.A. Mając na uwadze, iż Rada Nadzorcza składa się z 7 członków, Rada Nadzorcza postanowiła nie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w art. 86 ust. 7 ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2016 poz. 1000) realizowane będą z mocy ustawy przez całą Radę nadzorczą Spółki w ramach jej obowiązków. Spółka dokłada wszelkich starań, by obowiązki były wykonywane zgodnie z *Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami Rady Nadzorczej spółek giełdowych i komisji Rady (Nadzorczej)*. Uchwała została opublikowana w Raporcie Ładu Korporacyjnego nr 1/2010. 1 lipca 2013r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu składający się z trzech członków: Sławomira Trojanowskiego, Ryszarda Jankowskiego oraz Marty Kuchno. Zmiany w Komitecie Audytu w okresach następnych przedstawione zostały w pkt 6.2.3 niniejszego rozdziału.

6.2 Organy Spółki dominującej.

6.2.1 Zarząd.

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Do obowiązków Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz reprezentowanie jej na zewnątrz. Zarząd Spółki obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i prowadzić sprawy Spółki oraz wykonywać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej. Wszystkie sprawy, za wyjątkiem zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, podlegają Zarządowi Spółki. Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia do 29 czerwca 2016r. Zarząd Spółki dominującej działał w składzie: Prezes Zarządu – Jerzy Kulesza oraz członek Zarządu – Grażyna Jankowska – Kuchno.

29 czerwca 2016r., wraz z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za 2015r., wygasła trzyletnia kadencja Zarządu w składzie jak wyżej.

29 czerwca 2016r. Rada Nadzorcza Spółki powołała jednoosobowy Zarząd, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła Panu Janowi Kuchno.

Tab.24 Zarządu Spółki dominującej na 30.06.2017r.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jan Kuchno	Prezes Zarządu

Kompetencje Zarządu:

- ⊕ do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie,
- ⊕ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- ⊕ wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnych członków Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,
- ⊕ w celu podejmowania wewnętrznych decyzji w Spółce, każdemu członkowi Zarządu przyporządkowane są poszczególne jednostki organizacyjne Spółki. Możliwe jest podporządkowanie określonych jednostek organizacyjnych Spółki całemu Zarządowi,
- ⊕ Zarząd wykonuje funkcje przełożonego wobec kierowników poszczególnych działów i jednostek organizacyjnych Spółki. W razie wątpliwości przyjmuje się, że przełożonym pracownika jest Prezes Zarządu,
- ⊕ członka Zarządu bezpośrednio właściwego i odpowiedzialnego za poszczególną jednostkę organizacyjną, może w przypadku nieobecności zastępować inny członek Zarządu (zwany dalej „Zastępcą”),
- ⊕ bezpośrednio właściwy i odpowiedzialny członek Zarządu zobowiązany jest dołożyć starań w celu bieżącego informowania Zastępcy, w miarę możliwości i konieczności, o istotnych sprawach jednostek organizacyjnych. Bezpośrednio odpowiedzialny członek Zarządu omawia sprawy jednostki organizacyjnej z Zastępcą, dążąc przy

- tym do uzyskania zgodnego stanowiska. Jeśli osiągnięcie zgodnego stanowiska nie jest możliwe, sprawę należy przedstawić całemu Zarządowi w celu podjęcia uchwały,
- ⊕ przyporządkowanie jednostek organizacyjnych poszczególnym członkom Zarządu nie narusza odpowiedzialności członków Zarządu określonej Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych lub pozostałymi przepisami prawnymi,
 - ⊕ Zarząd może powierzyć poszczególnym członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań,

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

6.2.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz 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.

Tab.25 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 30.06.2017r.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Marta Kuchno	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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

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

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

6.2.3 Komitet Audytu.

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- ⊕ rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
- ⊕ nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- ⊕ monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- ⊕ monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- ⊕ monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- ⊕ monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- ⊕ monitorowanie relacji Spółki z jej podmiotami powiązanymi.

W okresie od 16 grudnia 2015r. oraz do 6 czerwca 2017r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ⊕ Ryszard Jankowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ⊕ Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu,
- ⊕ Marta Kuchno – Członek Komitetu Audytu.

7 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania pani Marty Kuchno oraz pana Ryszarda Jankowskiego z funkcji członka Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza powołała pana Daniela Dębeckiego oraz pana Lecha Fronckiel na członków Komitetu Audytu.

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.

Poza realizacją ustawowych zadań w pierwszym półroczu 2017r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- ⊕ analizą ofert firm audytorskich na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2016,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2017r.,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2017r.

6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszym półroczu 2017r. oraz do dnia publikacji raportu nie zachodziły zmiany w stanie akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

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

Tab. 26 Struktura akcjonariatu na 30.06.2017r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

*akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2017r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,42% akcji spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,61% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

W pierwszym półroczu 2017r. oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

Do udziału w WZA uprawnione są wszystkie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą WZA (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Aby móc wziąć w nim udział należy zarejestrować swój udział w WZA

na podstawie odpowiednich przepisów k.s.h. (art. 406). Dodatkowo prawo do uczestnictwa w WZA mają Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, Biegły Rewident Spółki oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Zgromadzenie, jeśli tylko akcjonariusze zwykłą większością głosów nie zdecydują inaczej. Polskie prawodawstwo umożliwia wykonywanie praw z akcji za pośrednictwem pełnomocnika. Wystarczy wystawienie dokumentu pełnomocnictwa, aby wskazana osoba mogła reprezentować akcjonariusza na WZA. Każdy akcjonariusz obecny na WZA potwierdza swoją obecność własnoręcznym podpisem, pełnomocnicy muszą złożyć oryginalny dokument pełnomocnictwa oraz składają własny podpis obok nazwiska osoby, którą reprezentują.

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

- ③ Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, otwiera obrady WZA oraz zarządza wybór przewodniczącego zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania,
- ③ Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania WZA, zdolność do podejmowania uchwał oraz zarządza przyjęcie porządku obrad,
- ③ Przewodniczący czuwa nad przebiegiem obrad, mając szczególnie na uwadze zgodność z przepisami k.s.h., Statutem Spółki i Regulaminem WZA,
- ③ Przewodniczący udziela i odbiera głos członkom Zgromadzenia, zarządza przerwy w obradach, zarządza uchwałami Zgromadzenia oraz stwierdza prawidłowość przebiegu i wyników.

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

- ③ akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA oraz wykonania prawa głosu ze swoich akcji osobiście, przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela,
- ③ akcjonariusz ma prawo do złożenia wniosku w sprawie porządkowej oraz zgłaszania zmian do porządku obrad WZA i projektów uchwał, zasady tych działań są regulowane przez k.s.h.,
- ③ akcjonariusz może zażądać przeprowadzenia głosowania w trybie tajnym,
- ③ akcjonariusz może zażądać zaprotokołowania oświadczeń, w tym sprzeciwów,
- ③ akcjonariusz jest uprawniony do zadawania pytań członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej,
- ③ akcjonariusz winien przestrzegać porządku obrad, przepisów prawa, Statutu Spółki, Regulaminu WZA a także dobrych obyczajów.

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w 2011r. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii J, o czym informował raport bieżący nr 28/2011 z 22.03.2011r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 7 marca 2011r. zarejestrował zmiany Statutu Spółki.

6.2.8 Informacje o audytorze.

19 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do badań sprawozdań finansowych do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki dominującej i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2017r. i za pierwsze półrocze 2018r., a także do badania sprawozdań finansowych za 2017 i 2018 rok. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone Mac Auditor Sp. z o.o., wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Tab.27 Informacje o audytorze.

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

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto 19 czerwca 2017r. Wynagrodzenie audytora z tytułu wykonania przeglądu ustalono w kwocie netto 35 tys. zł.

Tab.28 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2017*	01.01-31.12.2016
Badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
Przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	25
Badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	42	42
RAZEM	112	102

*Wynagrodzenie za rok 01.01.2017-31.12.2017 wynika z podpisanych umów.

7. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

7.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

⊕ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na wyniki i płynność finansową jednostek Grupy. Ujemna zmiana koniunktury gospodarczej będzie skutkowałą wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów oraz spadkiem popytu. Wpłyne to w bezpośredni sposób na zdolność regulowania zobowiązań przez osoby fizyczne i przedsiębiorstwa, co spowoduje powstanie zatorów płatniczych. W takiej sytuacji może wystąpić zmniejszenie wpływów z windykacji, a w konsekwencji pogorszyć wyniki Grupy i ograniczyć jej płynność. Utrzymywanie się w dekoniunkturze w gospodarce przez dłuższy może ograniczyć znacząco rozwój jednostek Grupy.

Z drugiej strony osłabienie koniunktury spowoduje wzrost wolumenu długu. Konsekwencją tego może być korzystniejsza oferta wystawianych do sprzedaży wierzytelności zarówno pod względem wysokości ceny jak i pozostałych warunków zakupu. W przypadku odwrócenia cyklu gospodarczego zwiększy się odzyskiwalność długu, co wpłynie pozytywnie na wyniki Grupy.

⊕ Ryzyko związane z działalnością innych firm działających w branży windykacyjnej.

Rynek wierzytelności jest branżą, gdzie występuje znaczna konkurencja wśród firm trudniących się obrotem wierzytelnościami. Istnieje około 20 podmiotów o znaczącej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Działa także wiele małych spółek o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał dzięki funduszom typu *private equity*, bądź poprzez emisję obligacji, zaciąganie pożyczek lub kredytów. Niektóre spółki pozyskały finansowanie bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając swoje akcje do obrotu publicznego na GPW w Warszawie. Konkurencja pomiędzy spółkami z branży ma miejsce w szczególności przy przetargach na zakup pakietów wierzytelności. Wyższy popyt rodzi tym samym wzrost cen wierzytelności, która częściowo jest rekompensowana przez wyższą podaż ze strony sprzedających. Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność Grupy pozostaje na wysokim poziomie. Grupa odnotowała bardzo dobre wyniki dzięki konserwatywnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz

wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada jednocześnie duży portfel wierzytelności, który stopniowo zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności, i którego obsługa pozwala utrzymać wysokie wyniki, bez konieczności dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności, które nie gwarantują uzyskania rentowności na pożądanym poziomie.

⊕ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

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

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

⊕ Ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych.

Wysokość odsetek ustawowych wpływa w istotnym stopniu na dochody Grupy. W ciągu ostatnich lat nie wystąpiły jednak zmiany stopy odsetek ustawowych, w związku z czym niniejsze ryzyko jest niewielkie. Obecnie oprocentowanie odsetek ustawowych jest wyższe niż dostępne na rynku kredyty bankowe.

⊕ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

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

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

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

⊕ Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Inwestycje w portfele wierzytelności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy obligacje emitowane są zarówno jako długoterminowe jak również krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia spłaty nabywanych wierzytelności, w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia, co może skutkować uruchomieniem przez instytucje finansowe zabezpieczeń ustanowionych w związku z emitowanymi obligacjami i udzielonymi kredytami.

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

7.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” funkcjonuje na rynku zakupów wierzytelności, charakteryzującym się wysoką konkurencją. W ostatnich latach odnotowała systematyczny wzrost przychodów i zysków.

Grupa tworzy dla gospodarki wartość dodaną nie tylko poprzez usprawnianie zatorów płatniczych, wypracowywane zyski czy tworzenie miejsc pracy, lecz także w zakresie dbałości o wizerunek branży, której celem ostatecznym jest restrukturyzacja długu. Wolumen spraw, które posiada Grupa, pozwala jej na zachowanie dużej elastyczności i stabilności w funkcjonowaniu. W strategii działania w dalszym ciągu będzie czynić starania o odzyskiwanie wierzytelności na drodze polubownej poprzez częstsze stosowanie instrumentu ugody i umożliwienie osobom zadłużonym rozłożenia spłaty zobowiązania na dogodnie dla obu stron raty. Celem Grupy jest też optymalizacja kosztów. Dochodzenie roszczeń poprzez stosowanie instrumentów na drodze prawnej i egzekucyjnej generuje wysokie koszty, które w konsekwencji obciążają dłużnika.

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

🔍 Poprawa organizacji pracy.

Grupa rozwija działalność poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności lub przyjmowanie wierzytelności do obsługi. W związku z tym konieczne jest zwiększanie efektywności pracy zespołów zatrudnionych w Grupie. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki doskonaleniu systemu informatycznego oraz cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom.

🔍 Rozwój oferty.

Grupa dąży do zabezpieczenia przychodów w okresach przyszłych poprzez zwiększenie wolumenu posiadanych spraw, głównie w funduszach sekurytyzacyjnych. Dywersyfikacja zakupów ze względu na wierzyciela pierwotnego zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Grupa kładzie nacisk na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ. 28 czerwca 2017 r. podjęto uchwałę o przydzieleniu Spółce dominującej 4 tys. certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ za sumę ok. 3,8 mln zł. Celem dofinansowania funduszu jest jego rozwój poprzez planowane zakupy wierzytelności, przede wszystkim niewymagalnych wynikających z pożyczek, udzielonych przez zbywcę. Dzięki temu będzie mogła osiągać dodatkowe przychody z tytułu obsługi wierzytelności. Skala działalności zwiększa z roku na rok, co skutkuje zwiększeniem rentowności.

🔍 Korzyści skali.

Grupa w nadchodzących okresach będzie kontynuowała zakupy kolejnych pakietów wierzytelności masowych (telekomunikacyjnych oraz bankowych), a także od syndyków masy upadłościowej. Oznacza to wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco. Wraz ze wzrostem skali działalności Grupa może dokonywać zakupów portfeli o coraz wyższej wartości nominalnej, nabywając je przy korzystniejszych cenach, co będzie miało wpływ na dalszy wzrost rentowności Grupy.

🔍 Perspektywy rozwoju działalności.

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

8. Polityka dywidendy.

14 czerwca 2017r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2016r. w kwocie 0,20 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 21 czerwca 2017r., a termin wypłaty został ustalony 29 czerwca 2017r. Dywidendę wypłacono w terminie. W latach następnych Zarząd będzie rozważał wypłatę dywidendy, uwzględniając potrzeby finansowe Grupy, rentowność potencjalnych zakupów oraz możliwość zwiększenia wartości Grupy w wyniku reinwestycji wypracowanych zysków.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa, 11 września 2017r.

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016- 30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej	30 721	58 210	26 302
Przychody z wierzytelności nabytych	29 366	55 553	24 982
Inne przychody	1 355	2 657	1 320
Koszty własne	11 242	23 409	10 757
Koszty nabycia wierzytelności	11 242	23 409	10 757
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 479	34 801	15 545
Pozostałe przychody operacyjne	731	297	38
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	7 392	12 886	5 522
Pozostałe koszty operacyjne	865	1 468	267
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 953	20 744	9 794
Przychody finansowe	691	209	127
Koszty finansowe	2 075	2 739	1 132
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	1	(5)	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 570	18 209	8 789
Podatek dochodowy	887	1 568	872
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 683	16 641	7 917
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	9 683	16 641	7 917
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	2 594	(1 210)	(1 197)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	2 594	(1 210)	(1 197)
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących</i>			
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą</i>	2 594	(1 210)	(1 197)
Suma dochodów całkowitych:	12 277	15 431	6 720
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	12 277	15 431	6 720
Zysk (strata) netto:	9 683	16 641	7 917
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	9 683	16 641	7 917
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,84	1,44	0,68
Rozwodniony za okres obrotowy	0,84	1,44	0,68
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,84	1,44	0,68
Rozwodniony za okres obrotowy	0,84	1,44	0,68
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite.

01.01.2017 - 30.06.2017	Wierzytelności	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	30 314	0	30 314
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy			
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	3 088	(494)	2 594
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	33 402	(494)	32 908

*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 31.12.2016	Wierzytelności	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	31 524		31 524
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy			
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(1 210)		(1 210)
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	30 314		30 314

*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 30.06.2016	Wierzytelności	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	31 524		31 524
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy			
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(1 197)		(1 197)
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	30 327		30 327

*z uwzględnieniem efektu podatkowego

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	3 944	7 259
Rzeczowe aktywa trwałe	1 637	1 642
Wartości niematerialne		13
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	719	718
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	153	663
Pozostałe aktywa finansowe		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 435	1 555
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	243 439	191 781
Należności handlowe i pozostałe	9 167	4 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	176 960	178 864
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	14 702	
Rozliczenia międzyokresowe	69	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 541	8 082
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	247 383	199 040
PASywa	30.06.2017	31.12.2016
Kapitał własny	148 716	138 827
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	148 716	138 827
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne	(991)	(991)
Pozostałe kapitały	66 226	60 936
Niepodzielony wynik finansowy	65 704	54 147
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 683	16 641
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	87 890	46 434
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	87 433	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116	47
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	341	323
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	10 777	13 779
Kredyty i pożyczki		1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 025	9 622
Zobowiązania handlowe	1 508	1 485
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	94	221
Pozostałe zobowiązania	804	661
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	251	260
Pozostałe rezerwy	95	73
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	247 383	199 040

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariusz y jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują- cych	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.	1 159	6 935	(991)	60 936	70 788		138 827		138 827
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(991)	60 936	70 788		138 827		138 827
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto									
Podział zysku netto za 2016r. - część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. - zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)				
Podział zysku netto za 2016r - wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r - pomoc fundacji					(60)		(60)		(60)
Suma dochodów całkowitych				2 594		9 683	12 277		12 277
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017r.	1 159	6 935	(991)	66 226	65 704	9 683	148 716		148 716
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.	1 159	6 935		64 860	53 255		126 209		126 209
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 730)	3 730		0		0
Korekty z tyt. błędów podst.									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		61 130	56 985		126 209		126 209
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2015r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2015r. - zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)		0		0
Podział zysku netto za 2015r. - wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)		(1 739)
Podział zysku netto za 2015r. - nagroda dla Zarządu					(58)		(58)		(58)
Suma dochodów całkowitych				(1 197)		7 917	6 720		6 720
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016r.	1 159	6 935		60 949	54 147	7 917	131 107		131 107

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 570	8 789
Korekty razem	2 304	6 562
Amortyzacja	107	82
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 473	1 059
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	13	
Udział w zyskach osób prawnych	(1)	
Zmiana stanu rezerw	28	34
Zmiana stanu wierzycelności	5 027	6 092
Zmiana stanu należności	(4 361)	304
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	63	(914)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(40)	(87)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(8)
Gotówka z działalności operacyjnej	12 874	15 351
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(768)	(1 124)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 106	14 227
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	35	623
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	30	600
Odsetki	5	23
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(12 248)	(1 008)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(89)	(63)
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(12 016)	(945)
Inne wydatki inwestycyjne	(143)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 213)	(385)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	43 900	6 000
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 900	6 000
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(9 334)	(7 057)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(10)
Splata kredytów i pożyczek	(1 452)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(3 800)	(5 827)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(16)
Odsetki	(1 794)	(1 204)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34 566	(1 057)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	34 459	12 785
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	34 459	12 785
F. Środki pieniężne na początek okresu	8 082	9 379
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	42 541	22 164

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2017r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2017	31.12.2016
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%
Adimo Egze S.A.	xxxxx	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

Na dzień 30 czerwca 2017r. skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały objęte: Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A., GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. 31 stycznia 2017r. Adimo Egze S.A. zostało przyłączone do Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A.

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

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

Jednostka zależna	GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. 19, 04-333 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	312
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. 19, 04-333 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	671
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. 19, 04-333 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	832
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2017r. do 30.06.2017r. 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 2017r.

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 2016 r., sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2016r.

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 30.06.2017r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę:

- ⊕ **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwale i MSR 41 Rolnictwo;** Rośliny produkcyjne – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016r.,
- ⊕ **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach. Zmiany zawierają szereg odniesień do MSSF 9, który nie został przez Unię przyjęty, wobec tego odniesienia stosuje się do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
- ⊕ **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe** – zmiany mają na celu zezwolenie jednostkom na stosowanie metody praw własności (opisanej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach) na potrzeby ujmowania w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostkach zależnych, we wspólnych przedsięwzięciach i w jednostkach stowarzyszonych. Mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub później).
- ⊕ **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych** – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień. Konsekwencją tych zmian są zmiany MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz MSSF 7 – ujawnianie informacji. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie.
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

- ⊕ **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne:** Doprecyzowanie dopuszczalnych metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- ⊕ **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne** – stosowanie wyjątków w zakresie konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

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

- ⊕ **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- ⊕ **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,

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

- ⊕ **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie
- ⊕ **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- ⊕ **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie
- ⊕ **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
- ⊕ **Zmiany do MSR 12:** Zmiany w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat – wydany w dniu 19 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie
- ⊕ **Zmiany do MSR 7:** Inicjatywa w zakresie ujawnień – wydany w dniu 29 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie
- ⊕ **Zmiany do MSSF 2:** Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach własnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Doprecyzowanie do MSSF 15:** Przychody z umów z kontrahentami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 4:** Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)** – Zmiany do MSSF12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach” – wyjaśnienia dotyczące zakresu standard; Zmiany do MSSF1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – usunięcie krótkoterminowych zwolnień; Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”- wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się odpowiednio 01.01.2017r. i 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **KIMSF 22 Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 40:** Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. 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)

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych za okresy porównawcze z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej.

W pierwszym półroczu 2017r. została zachowana ciągłość zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej. Nie było przesłanek do zmiany informacji historycznych za okresy porównawcze.

5.5 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 przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Koszty powiązane z 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.

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

5.5.2 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017r.-30.06.2017r. Grupa posiadała trzy jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 40,19% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego,
- ⊕ Defi Sp. z o.o. – 25,70% kapitału zakładowego.

5.5.3 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 2017r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ zawarto w rozdziale I pkt. 1.4 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

⊕ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 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. Przyjęto, że objęcie kontroli nastąpiło 11 września 2012r.

⊕ Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa NSFIZ. W wyniku sprzedaży certyfikatów przez jednostkę zależną Spółka dominująca utraciła kontrolę nad funduszem.

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.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka dominująca objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy.

5.5.4 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

5.6 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2017r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2016-30.06.2016 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2016-31.12.2016.

5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.8 Segmenty operacyjne.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej 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,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 29 366 tys. zł i stanowią 95,59% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w pierwszym półroczu 2017r. 1 355 tys. zł, co stanowi 4,41% przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekracza progu 10% przychodów operacyjnych ogółem Grupy.

5.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2017r. 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.

Zdarzenia o istotnym wpływie na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2017r.

L.p.	01.01.2017 - 30.06.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Objęcie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(100)	Opisano w rozdziale III pkt 5.8
2.	Zmiany w zakresie pozostałych aktywów finansowych				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(4 816)	Opisano w rozdziale III pkt 5.9.1
	Objęcie obligacji serii A1	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(7 200)	Opisano w rozdziale III pkt 5.9.3
3.	Zmiany w zakresie portfeli wierzytelności				
	Zakup portfeli wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(1 106)	Opisano w rozdziale I pkt 2.2.1
4.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii Z1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 900	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.1
	Emisja obligacji serii A2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	40 000	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2
	Wykup obligacji przejętych od jednostki zależnej	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 800)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2

Zdarzenia w okresie od 1 lipca 2017 r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	Zdarzenia po dniu bilansowym	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji				
	Umorzenie obligacji serii A1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	7 200	Opisano w rozdziale II pkt 5.36
2.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.				
	Nabycie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(210)	Opisano w rozdziale II pkt 5.36
3.	Nabycie portfeli wierzytelności				
	Nabycie portfeli wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(8 817)	Opisano w rozdziale I pkt 2.2.1
4.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii C1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(200)	Opisano w rozdziale II pkt 5.36

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

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

5.11 Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, w tym:				
Udziały Fiz - Bud Sp. z o.o.	672	331	672	311
Akcje Fingo Capital SA	91 000	84	91 000	91
Udziały Defi Sp. z o.o.	6 392	304	6 392	316
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
RAZEM	xxxx	719	xxxx	718

5.12 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Udziały i akcje w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku, w tym:	153	663
- udziały w jednostce stowarzyszonej		
- pozostałe udziały i akcje	153	663
RAZEM	153	663

☺ 20 marca 2017r. Spółka dominująca objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.

5.13 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki	7 492	2 668
Obligacje	7 210	
RAZEM	14 702	2 668

5.13.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wypłacona kwota na 30.06.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.06.2017	9 621	7 346	7 492				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	5 925	6 060	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	55	55	4,00%	4,03%	31.12.2017	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	510	4,00%	4,04%	31.12.2017	Brak
Master Finance S.A.	781	781	791	2,85%-8,50%	2,86%-8,69%	31.12.2017.- 30.04.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	75	75	76	8,50%	8,67%-8,73%	30.09.2017	Brak
Wg stanu na 31.12.2016	8 200	2 625	2 668				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

Umowy pożyczki zostały zawarte przez Spółkę dominującą. Z uwagi na powyższe warunki umowy pożyczki oraz sposób jej zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt 5.9.1.

5.13.2 Obligacje objęte.

Obligacje	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.06.2017	Wartość bilansowa 31.12.2016
Obligacje serii A1	Jednostka dominująca	7 210	
Dłużne papiery wartościowe łącznie		7 210	0
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		7 210	

Wyszczególnienie	Emitent	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
					Nominalne na 30.06.2017	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2017							
Obligacje serii A1	Master Finance S.A.	21.06.2017	21.06.2018	7 200	5,85%	5,85%	7 210
Wg stanu na 31.12.2016							
Nie wystąpiły							

5.13.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów.

W pierwszym półroczu 2017r. zdarzenia w zakresie objętych obligacji dotyczyły Spółki dominującej. Z uwagi na powyższe opis zdarzeń zawarty jest w rozdziale III pkt 5.9.3 oraz 5.31.

5.14 Należności handlowe i pozostałe.

5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Należności handlowe i pozostałe brutto	9 265	4 908
Odpisy aktualizujące	(98)	(102)
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	9 167	4 806
- od jednostek powiązanych	3 201	3 176
- od pozostałych jednostek	5 966	1 630

5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	102	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	4	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	4	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	102

5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
0-60	477	767
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	477	767
Jednostki pozostałe		
0-60	2 434	1 114
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	98	102
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 532	1 216
Należności handlowe brutto	3 009	1 983
odpis aktualizujący wartość należności	(98)	(102)
Należności handlowe netto	2 911	1 881

5.14.4 Przetriminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przetriminowane	Przetriminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.06.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	477	477	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	477	477	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	2 532	2 434	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	2 434	2 434	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	3 009	2 911	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	2 911	2 911	0	0	0	0	0
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	767	767	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	767	767	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 216	1 114	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 114	1 114	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 983	1 881	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 881	1 881	0	0	0	0	0

5.14.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Pozostałe należności brutto, w tym:	6 256	2 925
- od jednostek powiązanych	2 724	2 409
- od pozostałych jednostek	3 532	516
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	0	0
Pozostałe należności netto	6 256	2 925

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Pozostałe należności netto, w tym:	6 256	2 925
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	524	516
- należności spółki przejętej z tytułu wpłaconego wadium i zaliczek	1 294	
- należności spółki przejętej z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	1 594	
- przedpłata na nabycie nieruchomości	2 409	2 409
- należności z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych	429	
- inne	6	
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	6 256	2 925

5.15 Wierzytelności nabyte.

5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2017r.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Stan wierzytelności na początek okresu	178 864	144 695
1. Zwiększenia, w tym:	9 776	61 191
1a. zakup nowych wierzytelności	1 106	51 582
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 547	6 880
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	3 088	
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	35	
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących		
1f. wierzytelności spółki zależnej na dzień przejęcia		2 729
2. Zmniejszenia w tym:	(11 680)	(27 022)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(11 242)	(23 409)
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania		
2c. przeszacowanie do wartości godziwej		(2 239)
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	(41)	(126)
2e. kompensata wierzytelności z pożyczką	(65)	
2f. zmiana stanu odpisów aktualizujących	(332)	(1 248)
Stan wierzytelności na koniec okresu	176 960	178 864
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e+2f)	5 027	(33 679)

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

Jednostki Grupy Kapitałowej wyceniają wierzytelności nabyte w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale III pkt 5.24.4. sprawozdania jednostkowego.

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

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	35 518	32 395	3 123
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 116)	(2 081)	(35)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny-rezerwa na podatek odroczony)	33 402	30 314	3 088

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	30 314	31 524
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	3 088	(1 210)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	3 088	(1 210)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	33 402	30 314

5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na 30.06.2017r. oraz dzień opublikowania niniejszego raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Fundusze zarządzane przez Agio Funds TFI SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

5.17 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Zysk netto	9 683	16 641	7 917
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,84	1,44	0,68

5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r.

Dywidenda została wypłacona z zysku netto za 2016 rok Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale III pkt 5.15 niniejszego raportu.

5.19 Konwersja obligacji na akcje.

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

5.20 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	26 595
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	33 402	30 314
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	(494)	
Kapitał rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	66 226	60 936

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	Kapitał rezerwowi na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2017r.	26 595	30 314	0	4 027	60 936
Zwiększenia w okresie	2 696	3 088	116		5 900
Wycena portfeli wierzytelności		3 088			3 088
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			116		116
Podział zysku netto	2 696				2 696
Zmniejszenia w okresie	0	0	(610)	0	(610)
Wycena portfeli wierzytelności					
Wycena akcji			(610)		(610)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności					

Stan na 30.06.2017r.	29 291	33 402	(494)	4 027	66 226
Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwy na wypłatę dywidendy	Ogółem	
01.01.2016r.	25 579	31 524		4 027	61 130
Zwiększenia w okresie	1 016				1 016
Wycena portfeli wierzytelności					
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności					
Podział zysku netto	1 016				1 016
Zmniejszenia w okresie		(1 210)			(1 210)
Wycena portfeli wierzytelności		(1 210)			(1 210)
Stan na 31.12.2016r.	26 595	30 314		4 027	60 936

5.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2017r.

W pierwszym półroczu 2017r. emisja, wykup oraz zmiana warunków obligacji miały miejsce w Spółce dominującej. Szczegółowy opis zdarzeń zawarty jest w rozdz. III pkt 5.17 oraz rozdz. III pkt 5.31.

5.21.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie Nominalne na 30.06.2017	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M + 3,40%	Wibor 3M + 3,40%	5,52%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,94%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M + 3,60%	Wibor 3M + 3,60%	5,95% - 5,86%
Łącznie			95 600			

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2018 – 5 mln zł, 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.

5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2017r.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1	2 710	2 708
Obligacje serii W1	18 069	18 056
Obligacje serii X1	6 007	5 999
Obligacje serii Y1	24 992	24 962
Obligacje serii Z1	3 979	
Obligacje serii A2	39 701	
Razem obligacje*	95 458	53 747
- długoterminowe	87 433	46 064
- krótkoterminowe	8 025	7 683

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

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz. III pkt. 5.7.5 niniejszego raportu.

5.23 Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytów zawarto w rozdziale III pkt 5.19.

5.24 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe	1 508	1 485
Wobec jednostek powiązanych	837	838
Wobec jednostek pozostałych	671	647

Jednostki Grupy nie posiadają na dzień bilansowy przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2017	1 508	1 508					
Wobec jednostek powiązanych	837	837					
Wobec jednostek pozostałych	671	671					
31.12.2016	1 485	1 485					
Wobec jednostek powiązanych	838	838					
Wobec jednostek pozostałych	647	647					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.25 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	274	258
Podatek dochodowy od osób fizycznych	77	84
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	153	131
Pozostałe podatki	44	43
Pozostałe zobowiązania, w tym:	530	403
Zobowiązania wobec pracowników		3
Niezrealizowane wpłaty na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	201	160
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym okresie	201	194
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	64	45
Pozostałe	64	1
Razem inne zobowiązania	804	661

5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Zobowiązania podjęte przez Spółkę dominującą na rzecz zakupu nieruchomości zostały opisane w rozdziale III pkt.5.22 – sprawozdanie jednostkowe.

5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2017r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 5.23 niniejszego raportu.

5.28 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

5.28.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- instrumenty notowane na rynku regulowanym*				
- pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:				
- obligacje				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	220	220	188	188
	373	373	327	327
-akcje / udziały	153	153	663	663
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	719	719	718	718
- nabyte wierzytelności	176 960	176 960	178 864	178 864
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 541	42 541	8 082	8 082
Pożyczki i należności, w tym:	23 869	23 869	7 474	7 474
- obligacje	7 210	7 210		
- pożyczki udzielone	7 492	7 492	2 668	2 668
- należności handlowe	2 911	2 911	1 881	1 881
- należności pozostałe	6 256	6 256	2 925	2 925
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	97 496	97 580	59 026	59 200
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	95 458	95 542	55 686	55 860
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	1 452	1 452
- zobowiązania handlowe	1 508	1 508	1 485	1 485
- pozostałe	530	530	403	403
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

5.28.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-7,42%	5,43%-8,03%
Udzielone pożyczki	2,86%-8,67%	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

5.28.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2017	31.12.2016
Nabyte wierzytelności	3	3
Akcje	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. Dotyczy to też ustalenia wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym pakietów wierzytelności.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 30.06.2017	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowitych	Zmiana stanu nakładów	Wartość przeszacowania netto 31.12.2016	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	176 960	(1 904)	3 123	(5 027)	178 864	poziom 3
Akcje	153	(510)	(610)	100	663	
łącznie	177 113	(2 414)	2 513	(4 927)	179 527	

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

1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

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

2 Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiey bankowe	139 976	139 821
telefonía	25 875	27 492
pozostałe	11 109	11 551
RAZEM	176 960	178 864

3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	189 477	190 190
Współczynnik dyskontujący	93,39%	94,04%
Wartość godziwa	176 960	178 864
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	30.06.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	17 222	15 495
Od 6 do 12 miesięcy	15 699	15 273
Od 1 do 2 lat	43 928	42 756
Od 2 do 5 lat	32 601	33 726
Powyżej 5 lat	80 027	82 940
	189 477	190 190

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.06.2017	31.12.2016
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,00%	1,88%
2Y	2,43%	2,32%
3Y	2,77%	2,64%
4Y	3,10%	2,96%
5Y	3,42%	3,28%
6Y	3,56%	3,44%
7Y	3,69%	3,60%
8Y	3,83%	3,78%
9Y	3,96%	3,94%
10Y	4,10%	4,10%

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

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

5 Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	149 705	7 485	6 929	(7 485)	(6 929)
Telefonia	27 899	1 395	1 166	(1 395)	(1 166)
Pozostałe	11 873	594	464	(594)	(464)
RAZEM	189 477	9 474	8 559	(9 474)	(8 559)

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

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na początek okresu	30 314	31 524
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	3 088	(1 210)
Wartość przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na koniec okresu	33 402	30 314

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

Grupa Kapitałowa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji wartości godziwej akcji. Dla akcji spółek, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, podstawą ustalenia wartości godziwej jest określenie udziału jednostek Grupy w aktywach netto spółki, której akcje posiada. Nadwyżka z przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Nazwa instrumentu	Udział w kapitale własnym	Wysokość kapitału własnego spółki	Wartość godziwa akcji	Cena nabycia	Wartość przeszacowania	Podatek odroczony	Kapitał z aktualizacji wyceny
A	B	C	D=B*C	E	F=D-E	G=F*19%	H=+G
Akcje Master Finance S.A.	6,63%	2 300	153	763	(610)	116	(494)

5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.29.1 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.

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

- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 40,19% udziałów jednostki.
- ⊕ FinGo Capital S.A. – Spółka dominująca posiada 45,05% akcji jednostki.
- ⊕ DEFI Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 25,70% udziałów.
- ⊕ 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 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

5.30 Jednostki stowarzyszone.

31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. W wyniku połączenia majątek Grupy powiększył się o udziały i akcje spółek Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz Defi Sp. z o.o., które ze względu na fakt posiadania ponad 20% kapitału zakładowego, uznano za jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 40,19% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego,
- ⊕ Defi Sp. z o.o. – 25,70% kapitału zakładowego.

5.31 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2017r. oraz pierwszym półroczu 2016r., a także informacje dotyczące zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	92	3	0	0	9 034	3 060	0	0
FinGo Capital S.A.	1	0	0	0	0	0	0	0
DEFI Sp. z o.o.	0	0	20	0	76	0	6	0
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występują.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***								
FIZ Sp. z o.o.	nie dotyczy	0	nie dotyczy	117	nie dotyczy	0	nie dotyczy	24
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	191	139	0	0	26	27
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	0	0	0	1	102	0	0
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	30	30	0	0	380	201
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 322	1 317	1 586	1 646	476	340	678	843
Adimo Egze S.A.*	nie dotyczy	54	nie dotyczy	30	nie dotyczy	1 540	nie dotyczy	0
PPH Nida Sp. Z o.o.	0	0	11	10	0	0	301	301
ZN Sp. z o.o.	0	0	24	0	315	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	0	0	74	0	0	0	12	0
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

*Na dzień 30.06.2016 Adimo Egze SA była powiązana ze Spółką osobowo. Wspólne przedsięwzięcia**, w których jednostka dominująca jest współnikiem. Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***-przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

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

5.31.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

- ⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek 92 tys. zł. Należność 9 034 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 6 625 tys. zł z tytułu pożyczek.

- ⊕ FinGo Capital S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu świadczonych usług 1 tys. zł.

- ⊕ DEFI Sp. z o.o..

Zakup usług przez Spółkę dominującą w kwocie 20 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 6 tys. zł. Należność 76 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek.

- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie jednostek Grupy z tytułu obsługi prawnej 191 tys. zł Zobowiązanie 26 tys. zł.

- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o..

Przychody Spółki dominującej z tytułu świadczonych usług 1 tys. zł i należność z tego tytułu 1 tys. zł.

⊕ **Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 23 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 7 tys. zł. Zobowiązanie 201 tys. zł z tytułu obligacji serii C1 oraz 179 tys. zł nabycia praw majątkowych przez jednostkę przejętą.

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

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 320 tys. zł oraz 2 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 476 tys. zł. Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi 1 586 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 678 tys. zł.

⊕ **Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 11 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 301 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

⊕ **ZN Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług 24 tys. zł. Należność 315 tys. zł. z tytułu sprzedaży.

⊕ **Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.**

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu obsługi prawnej 74 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

5.31.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.31.3 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2017r. na zmianę powiązań.

31 stycznia 2017r. na mocy postanowienia sądu nastąpiło przejęcie jednostki zależnej Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. W wyniku połączenia aktywa Spółki dominującej zwiększyły się o 30 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ. 28 czerwca 2017r. Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ. Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu GPM Vindexus S.A. posiadała 100% certyfikatów funduszu i sprawuje nad nim bezpośrednio kontrolę.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2017r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

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

Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego - opisano w rozdziale III pkt. 5.22 sprawozdania jednostkowego Spółki z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.

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

5.34 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2017r.

W pierwszym półroczu 2017r. struktura Grupy Kapitałowej uległa zmianie. Uczestnikiem Grupy Kapitałowej Vindexus przestała być jednostka zależna Adimo Egze S.A., na skutek połączenia ze Spółką dominującą 31 stycznia 2017r.

16 stycznia 2017r., na skutek zbycia certyfikatów przez spółkę zależną, GPM Vindexus S.A. utraciła kontrolę nad Alfa NSFIZ. 1 czerwca 2017r, na skutek rozwiązania umowy, Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. ponownie objęła kontrolę nad Alfa NSFIZ.

Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Grupę Kapitałową stanowią cztery podmioty: GPM Vindexus S.A., GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.

5.35 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4.1 sprawozdania Zarządu z działalności oraz w rozdziale III pkt 5.30 raportu.

5.36 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ⊕ Postanowieniem sądu z 10 lipca 2017r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych serii GPM Vindexus NSFIZ serii C nr 6, serii F od nr 1 do nr 21 oraz serii F nr 37 i 38. Zastaw stanowi zabezpieczenie wyemitowanych obligacji serii A2.
- ⊕ 10 lipca 2017r. na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka dominująca objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych serii E Future NSFIZ . Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 684 tys. zł.
- ⊕ 24 lipca 2017r. na mocy porozumienia Spółka dominująca wykupiła 20 obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. Obligacje zostały spłacone razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 250 obligacji serii C1.
- ⊕ Na mocy porozumienia z 26 lipca 2017r. dokonano wcześniejszego umorzenia 7 200 obligacji serii A1 o łącznej wartości nominalnej 7 200 tys. zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały umorzone w całości.
- ⊕ 3 sierpnia 2017r. Spółka dominująca zawarła umowę subskrypcyjną na objęcie 40 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeń Medicum za łączną kwotę 210 tys. zł.
- ⊕ 17 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki dominującej zawarł przedwstępną umowę na zakup 1650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł.
- ⊕ W okresie od 1 lipca do 27 lipca 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 302 tys. zł. Oprocentowanie od 2,85% do 8,5%. Termin spłaty od 31.12.2017r. do 30.04.2018r.

Warszawa 11 września 2017r.

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2016 – 30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej	11 508	21 452	10 227
Przychody z wierzytelności nabytych	5 535	10 395	5 273
Inne przychody	5 973	11 057	4 954
Koszty własny	2 461	3 923	1 962
Koszty nabycia wierzytelności	2 461	3 923	1 962
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 047	17 529	8 265
Pozostałe przychody operacyjne	473	49	38
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	5 285	8 422	3 845
Pozostałe koszty operacyjne	272	494	254
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 963	8 662	4 204
Przychody finansowe	740	554	82
Koszty finansowe	1 461	2 657	1 132
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	1		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 243	6 559	3 154
Podatek dochodowy	874	1 300	625
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 369	5 259	2 529
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	2 369	5 259	2 529
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	7 857	6 979	2 612
<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>	7 857	6 979	2 612
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	7 857	6 979	2 612
Suma dochodów całkowitych	10 226	12 238	5 141
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,20	0,45	0,22
Rozwodniony za okres obrotowy	0,20	0,45	0,22
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,20	0,45	0,22
Rozwodniony za okres obrotowy	0,20	0,45	0,22
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite.

01.01.2017 - 30.06.2017	Wierzytelności	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	8 869	63 496	7 172	0	0	79 537
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy						
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	153	8 559	(179)	(182)	(494)	7 857
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	9 022	72 055	6 993	(182)	(494)	87 394

*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 31.12.2016	Wierzytelności	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu *	13 259	46 143	13 156	Nie dotyczy	Nie dotyczy	72 558
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy						
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(4 390)	17 353	(5 984)			6 979
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	8 869	63 496	7 172			79 537

*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 30.06.2016	Wierzytelności	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu *	13 259	46 143	13 156	Nie dotyczy	Nie dotyczy	72 558
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy						
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(1 334)	5 828	(1 882)			2 612
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	11 925	51 971	11 274			75 170

*z uwzględnieniem efektu podatkowego

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	145 611	134 452
Rzeczowe aktywa trwałe	1 637	1 642
Wartości niematerialne		13
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	141 625	127 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	719	215
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	153	663
Pozostałe aktywa finansowe		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 477	1 487
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	101 058	62 360
Należności handlowe i pozostałe	9 486	5 991
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	30 379	28 944
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	22 701	27 337
Rozliczenia międzyokresowe	69	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 423	59
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	246 669	196 812
PASYWA	30.06.2017	31.12.2016
Kapitał własny	130 214	123 367
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne	(991)	
Pozostałe kapitały	120 712	110 159
Niepodzielony wynik finansowy	30	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 369	5 259
Zobowiązanie długoterminowe	106 433	63 040
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	87 433	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 659	16 653
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	341	323
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	10 022	10 405
Kredyty i pożyczki		1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 025	7 683
Zobowiązania handlowe	790	145
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	94	213
Pozostałe zobowiązania	804	612
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	251	260
Pozostałe rezerwy	58	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	246 669	196 812

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.	1 159	6 935		110 159	5 114		123 367
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. Błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		110 159	5 114		123 367
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Nabycie akcji zwykłych			(991)				(991)
Podział zysku netto za 2016r. część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. - zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)		0
Podział zysku netto za 2016r. - wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r. – pomoc fundacja					(60)		(60)
Suma dochodów całkowitych				7 857		2 369	10 226
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017r.	1 159	6 935	(991)	120 712	30	2 369	130 214
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.	1 159	6 935		102 164	2 693		112 951
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		102 164	2 693		112 951
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2015r. część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2015r. - zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)		
Podział zysku netto za 2015r. - wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)
Podział zysku netto za 2015r. – nagroda dla Zarządu					(58)		(58)
Suma dochodów całkowitych				2 612		2 529	5 141
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016r.	1 159	6 935		105 792	(145)	2 529	116 270

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 243	3 154
Korekty razem	(1 300)	1 872
Amortyzacja	107	82
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	716	1 059
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	14	
Udział w zyskach osób prawnych	(1)	
Zmiana stanu rezerw	32	28
Zmiana stanu wierzytelności	(1 247)	889
Zmiana stanu należności	(3 495)	21
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 619	(112)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(40)	(87)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(8)
Gotówka z działalności operacyjnej	1 943	5 026
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(768)	(1 124)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 175	3 902
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	18 901	1 923
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	18 030	600
Odsetki	613	1 323
Inne wpływy inwestycyjne	258	
Wydatki	(16 278)	(1 008)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(89)	(63)
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(12 016)	(945)
Inne wydatki inwestycyjne	(4 173)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 623	915
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	43 900	6 000
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 900	6 000
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(9 334)	(7 057)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(10)
Splaty kredytów i pożyczek	(1 452)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(3 800)	(5 827)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(16)
Odsetki	(1 794)	(1 204)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34 566	(1 057)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	38 364	3 760
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	38 364	3 760
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	59	663
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	38 423	4 423

5. Informacje objaśniające.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2017r. do 30.06.2017r. 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 2017r.

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 2016, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, a raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2016r.

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 2017r.

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

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2017r. oraz 2016r. 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 30.06.2017r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. oraz za pierwsze półrocze 2016r., obejmujące okres od 01.01.2016r. do 30.06.2016r.

5.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych w okresach porównawczych.

W pierwszym półroczu 2017r. Spółka nie zmieniła zasad rachunkowości, które w sposób istotny wpływałyby na sprawozdanie finansowe.

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 w pierwszym półroczu 2017r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 48,10%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 51,90% przychodów operacyjnych. W porównaniu do pierwszego półrocza 2016r. udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się o ok. 3,5%. Wynika to z faktu, iż zakupy wierzytelności dokonywane są głównie do funduszy sekurytyzacyjnych, którymi zarządza Spółka.

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

5.6 Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W pierwszym półroczu 2017r. Spółka nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Spółki ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

Zdarzenia o istotnym wpływie na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Spółce w pierwszym półroczu 2017r.

L.p.	01.01.2017 – 30.06.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie działalności inwestycyjnej .				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	18 000	Opisano w rozdziale III pkt 5.9.3
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(4 816)	Opisano w rozdziale III pkt 5.9.1
	Objęcie obligacji serii A1	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(7 200)	Opisano w rozdziale III pkt 5.9.3
2.	31 stycznia 2017r. przyłączenie przedsiębiorstwa jednostki zależnej Adimo Egze S.A.				
	Wartość aktywów netto			346	Opisano w rozdziale III pkt 5.7.2
	Wartość godziwa przejętych aktywów			5 955	Opisano w rozdziale III pkt 5.7.2
3.	Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	Objęcie certyfikatów inwestycyjnych	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(3 823)	Opisano w rozdziale III pkt 5.7.2
4.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Objęcie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(100)	Opisano w rozdziale III pkt 5.8
5.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii Z1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 900	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.1
	Emisja obligacji serii A2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	40 000	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.1

Zdarzenia w okresie od 1 lipca 2017r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.07.2017 – 11.09.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji i udzielonych pożyczek				
	Umorzenie obligacji serii A1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	7 200	Opisano w rozdziale III pkt 5.31
2.	Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	Objęcie certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(9 684)	Opisano w rozdziale III pkt 5.31
3.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
4.	Zmiany w zakresie pozostałych aktywów finansowych				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(302)	Opisano w rozdziale III pkt 5.31
5.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii C1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(200)	Opisano w rozdziale III pkt 5.31

5.7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

5.7.1 Inwestycje długoterminowe.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	30.06.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje * w spółkach nie notowanych na giełdzie, w tym:			4 150 000	335
Adimo Egze S.A.			4 150 000	335
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne* w GPM Vindexus NSFIZ	64	119 958	64	109 390
Certyfikaty inwestycyjne* w Future NSFIZ	4 600	17 818	4 600	18 039
Certyfikaty inwestycyjne* w Alfa NSFIZ	4 030	3 849		
RAZEM	xxxx	141 625	xxx	127 764

*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.

5.7.2 Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2017r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2017r.

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.

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.

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 30.06.2017	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 30.06.2017
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	4	64	31 000 553,62

CI* certyfikat inwestycyjny

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 30 czerwca 2017r. Spółka posiadała 4600 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2017r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.06.2017	Łączny koszt CI* na 30.06.2017
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	900 100	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
Ogółem		4 600	xxx	9 184 868,66	0	4 600	9 184 868,66

CI* certyfikat inwestycyjny

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 lipca 2017r. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii E. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 684 tys. zł.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2017r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji	Łączny koszt CI* na 11.09.2017
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
Ogółem		7 100	xxx	18 868 393,66	0	7 100	18 868 393,66

CI* certyfikat inwestycyjny

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2017r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.06.2017	Łączny koszt CI* na 30.06.2017
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880	0	4 000	3 822 880,00
Ogółem			xxx			4 030	4 072 880,00

CI* certyfikat inwestycyjny

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.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	31 000	88 958	119 958	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	9 185	8 633	17 818	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	4 073	(224)	3 849	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	44 258	97 367	141 625	xxxx	xxxx	xxxx

*CI-certyfikaty inwestycyjne

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za IP 2017 r.	Zysk netto**	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D=E+F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	119 958	29 422	30 704	59 832	105 214	(45 382)	10 568	6 171	130 100	10 142
Future NSFIZ	17 818	9 185	9 980	(1 347)	20 647	(21 994)	(221)	1 235	26 270	8 452
Alfa NSFIZ	3 849	4 123	0	(274)	65	(339)	(49)	(49)	3 869	20
łącznie	141 625	42 730	40 684	58 211	125 926	(67 715)	10 298	7 357	160 239	18 614

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

🔗 Przyłączenie przedsiębiorstwa jednostki zależnej Adimo Egze S.A.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. objęła 14 lipca 2016 r. pełną kontrolę nad spółką Adimo Egze S.A. Na mocy postanowienia sądu z 31 stycznia 2017r. spółka zależna Adimo Egze S.A. zakończyła swój byt prawny, a jej przedsiębiorstwo zostało przyłączone do Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Nazwa spółki przejmującej	Nazwa spółki przyłączonej	Data przyłączenia	Metoda połączenia
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Adimo Egze S.A.	31 stycznia 2017	Metoda przejęcia

Składniki przejętego przedsiębiorstwa w tys. zł	
Wartość godziwa aktywów, w tym :	5 955
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	504
Wierzytelności	2 533
Należności	1 607
Akcje własne	991
Środki pieniężne	258
Pozostałe aktywa	62
Suma zobowiązań przejętych	5 609
Suma aktywów netto	346
Koszt przejęcia	335
Wynik na przejęciu	11

5.7.3 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2017r.

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

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	672	500	336	336	331	40,19%

Jednostka zależna Adimo Egze S.A. na dzień połączenia posiadała 380 udziałów w kapitale Spółki Fiz- Bud Sp. z o.o., co stanowiło 22,73% kapitału podstawowego. Po połączeniu GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. Spółka posiada 40,19% udziałów w kapitale zakładowym Fiz -Bud Sp. z o.o.

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 30.06.2017r.

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.	672	500	336	40,19%	336
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	59,81%	500
Ogółem		1 672		836	100%	836

26 maja 2017r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Fiz -Bud Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału udziałowego o 3 300 udziałów po 500 zł każdy. Po zarejestrowaniu podwyższenia udział GPM Vindexus SA w kapitale podstawowym wyniesie 13,52%. Fiz-Bud Sp. z o.o. przestanie być jednostką stowarzyszoną.

Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce z akcyjnej	91 000	1	91	91	84	45,05%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 30.06.2017 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	09.12.2016	GPM Vindexus S.A.	91 000	1,00	91	91	45,05%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	111	54,95%
Ogółem					202	202	100%

Defi Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Defi Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	6 392	50	320	316	304	25,70%

W wyniku połączenia z Adimo Egze S.A. Spółka stała się udziałowcem DEFI Sp. z o.o. Z uwagi na fakt posiadania 25,70% kapitału podstawowego Defi Sp. z o.o. uznana została za jednostkę stowarzyszoną.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Defi Sp. z o.o. na dzień 30.06.2017 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Udziałowiec	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	31.01.2017	GPM Vindexus S.A.	6 392	50	320	316	25,70%
Seria A	05.12.2011	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	18 475	50	923	923	74,30%
Ogółem			24 867		1 243	1 239	100%

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

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	70 668	59 299
Wpływ zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	8 198	11 369
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Łączna zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i akcji	8 198	11 369
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	78 866	70 668

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.06.2017	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
GPM Vindexus NSFIZ				
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	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii A2	brak zastawu	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	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	4 600	xxx	xxx	xxx

CI* - certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w pierwszym półroczu 2017r. oraz po dniu bilansowym.

- ⊕ Postanowieniem sądu z 28 lutego 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 35, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii L1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 14 marca 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 1 do nr 21, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii S1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 10 lipca 2017r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych serii GPM Vindexus NSFIZ serii C nr 6, serii F od nr 1 do nr 21 oraz serii F nr 37 i 38. Zastaw stanowi zabezpieczenie wyemitowanych obligacji serii A2.

5.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2017	31.12.2016
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	153	663
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	153	663

- ⊕ 20 marca 2017r. Spółka objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.

5.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki	7 492	2 668
Obligacje	15 209	27 337
RAZEM, w tym:	22 701	30 005
długoterminowe	0	2 668
krótkoterminowe	22 701	27 337

5.9.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.06.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.06.2017	9 621	7 346	7 492				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	5 925	6 060	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	55	55	4,00%	4,03%	31.12.2017	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	510	4,00%	4,04%	31.12.2017	Brak
Master Finance S.A.	781	781	791	2,85%-8,50%	2,86%-8,69%	31.12.2017-30.04.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	75	75	76	8,50%	8,67%-8,73%	30.09.2017	Brak
Wg stanu na 31.12.2016	8 200	2 625	2 668				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

🔗 Fiz-Bud Sp. z o.o.

19 lutego 2016r. Spółka zawarła umowę pożyczki krótkoterminowej z Fiz-Bud Sp. z o.o. na kwotę 3 200 tys. zł, oprocentowanej wg stopy 4,5% w skali roku, z terminem spłaty 31 grudnia 2016r. Aneksiem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin spłaty na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest tą pożyczką.

Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia i opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu Spółki nie jest znany jeszcze wynik na realizacji inwestycji, toteż szacunkowa wartość tego instrumentu wynosi 0. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Do 30.06.2017 r. wypłacono środki w kwocie 5 925 tys. zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowi hipoteka umowna w kwocie 12 mln zł na nieruchomości przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

🔗 Master Finance S.A.

W okresie od 16 marca do 30 maja 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A. w łącznej kwocie 781 tys. zł. Oprocentowanie od 2,85% do 8,50%. Termin spłaty: 500 tys. zł – 31.12.2017, 100 tys. zł – 30.03.2018, 181 tys. zł – 30.04.2018.

🔗 DEFI Sp. z o.o.

W okresie od 24 maja do 22 czerwca 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla DEFI Sp. z o.o. w łącznej kwocie 75 tys. zł. Oprocentowanie 8,50%. Termin spłaty 30 września 2017r.

5.9.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 30.06.2017	Wartość bilansowa 31.12.2016
Obligacje serii U	0	1 344
Obligacje serii A	7 999	25 993
Obligacje serii A1	7 210	0
Suma obligacji	15 209	27 337
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	15 209	27 337

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.06.2017	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2017			15 200			15 209
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	8 000	5,51%	5,66%	7 999
Obligacje serii A1	21.06.2017	21.06.2018	7 200	5,85%	5,85%	7 210
Wg stanu na 31.12.2016			27 300			27 337
Obligacje serii U	07.07.2016	07.07.2017	1 300	7,10%	7,56%	1 344
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	26 000	5,51%	5,66%	25 993

5.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym półroczu 2017r.

Objęcie obligacji.

- 21 czerwca 2017r. Spółka objęła 7200 obligacji serii A1, których emitentem był Master Finance S.A., o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 7 200 tys. zł, oprocentowanie 5,85% w skali roku. Termin wykupu 21 czerwca 2018r.

Umorzenie obligacji.

- 7 lutego 2017r., 12 oraz 27 czerwca 2017r. na mocy uchwał Zarządu Mebis TFI S.A. dokonano wcześniejszego umorzenia obligacji serii A, których emitentem był GPM Vindexus NSFIZ, o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 8 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł.

5.10 Należności handlowe i pozostałe.

5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Należności handlowe i pozostałe brutto	9 584	6 093
Odpisy aktualizujące	(98)	(102)
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	9 486	5 991
- od jednostek powiązanych	5 321	5 279
- od pozostałych jednostek	4 165	712

5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	102	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	4	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	4	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	102

5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
0-60	1 678	1 309
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeteterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 678	1 309
Jednostki pozostałe		
0-60	634	196
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeteterminowane	98	102
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	732	298
Należności handlowe brutto	2 410	1 607
odpis aktualizujący wartość należności	(98)	(102)
Należności handlowe netto	2 312	1 505

5.10.4 Przeteterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeteterminowane	Przeteterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	> 360 dni
30.06.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 678	1 678	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 678	1 678	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	732	634	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	634	634	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 410	2 312	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)	0	0	0	0	0	(98)
należności netto	2 312	2 312	0	0	0	0	0
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 309	1 309	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 309	1 309	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	298	196	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	196	196	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 607	1 505	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 505	1 505	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

5.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Pozostałe należności brutto, w tym:	7 174	4 486
- od jednostek powiązanych	3 643	3 970
- od pozostałych jednostek	3 531	516
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	7 174	4 486

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Pozostałe należności brutto, w tym:	7 174	4 486
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	524	514
- należności z tytułu wpłaconych kwot wadium i zaliczek	1 294	
- należności spółki przejętej	1 594	
- przedpłata na nabycie nieruchomości	2 409	2 409
- należności z tytułu umorzonych obligacji	850	1 561
- należności z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych	497	
- inne	6	2
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	7 174	4 486

5.11 Wierzytelności nabyte.

5.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2017r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Stan wierzytelności na początek okresu	28 944	36 951
1.Zwiększenia, w tym:	3 961	1 697
1a. zakup nowych wierzytelności	0	78
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 032	1 619
1c. wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną	2 533	
1d. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	188	
1e. zmiana odpisów aktualizujących	208	
2.Zmniejszenia w tym:	(2 526)	(9 704)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(2 461)	(3 923)
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		(5 419)
2c. kompensata wierzytelności z pożyczką	(65)	
2d. zmiana odpisów aktualizujących		(347)
2e. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy		(15)
Stan wierzytelności na koniec okresu	30 379	28 944
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b-1c-1e+2a+2c+2d)	(1 247)	2 588

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

Spółka, tak jak wszystkie jednostki Grupy, kwalifikuje nabyte wierzytelności do kategorii instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenia w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale III pkt 5.24.4.

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

Wyszczególnienie	30.06.2017	zmiana	31.12.2016
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	11 138	188	10 950
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 116)	(35)	(2 081)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności po uwzględnieniu efektu podatkowego (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	9 022	153	8 869

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	8 869	13 259
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	153	(4 390)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	153	(4 390)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	9 022	8 869

5.12 Kapitał akcyjny.

5.12.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

5.12.2 Struktura akcjonariatu w zł na 30.06.2017r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2017r.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie emitowano kapitałowych papierów wartościowych.

5.14 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Zysk netto	2 369	5 259	2 529
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Zysk na 1 akcję	0,20	0,45	0,22

5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r.

14 czerwca 2017r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2016r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,20 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 287 587,60 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 21 czerwca 2017r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 29 czerwca 2017r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2016	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.

5.16 Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	26 595
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ *	72 055	63 496
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	6 993	7 172
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Alfa NSFIZ*	(182)	
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	(494)	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	9 022	8 869
Kapitał rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	120 712	110 159

*kapitał z aktualizacji wyceny po pomniejszeniu o rezerwę na odroczony podatek

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 CI portfeli wierzytelności	Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	Kapitał rezerwowany	Razem
Stan na 01.01.2017r.	26 595	63 496	7 172	0	8 869	0	4 027	110 159
Zwiększenia w okresie	2 696	10 568	42	42	188	116	0	13 652
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		10 568			188			10 756
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			42	42		116		200
Podział zysku netto	2 696							2 696
Zmniejszenia w okresie	0	(2 009)	(221)	(224)	(35)	(610)	0	(3 099)
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(221)	(224)		(610)		(1 055)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(2 009)				(35)		(2 044)
Stan na 30.06.2017r.	29 291	72 055	6 993	(182)	9 022	(494)	4 027	120 712

*certyfikaty inwestycyjne.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan na 01.01.2016r.	25 579	46 143	13 156	13 259	4 027	102 164
Zwiększenia w okresie	1 016	21 423	1 404	1 029	0	24 872
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		21 423				21 423
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			1 404	1 029		2 433
Podział zysku netto	1 016					1 016
Zmniejszenia w okresie	0	(4 070)	(7 388)	(5 419)	0	(16 877)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(7 388)	(5 419)		(12 807)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(4 070)				(4 070)
Stan na 31.12.2016r.	26 595	63 496	7 172	8 869	4 027	110 159

*certyfikaty inwestycyjne.

5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2017r.

5.17.1 Emisja obligacji.

- ☉ **Obligacje serii Z1** – Na mocy uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.
- ☉ **Obligacje serii A2** – Na mocy uchwały Zarządu z 29 czerwca 2017r. Spółka wyemitowała 40 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 40 mln zł, oprocentowanie zmienne Wibor 3M + 3,60%. Termin wykupu: 5 mln zł – 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, 10 mln – 29.06.2022.

5.17.2 Wykup obligacji.

- ☉ **Wykup obligacji serii L1** – 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.
- ☉ **Wykup obligacji spółki przejętej** – 15 lutego 2017r. dokonano wykupu obligacji przejętych od spółki zależnej w wyniku połączenia w kwocie 1,8 mln zł. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.

5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2017r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

5.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2017r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie Nominalne na 30.06.2017	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M + 3,40%	Wibor 3M + 3,40%	5,52%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,94%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M + 3,60%	Wibor 3M + 3,60%	5,95% - 5,86%
Łącznie			95 600			

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2018 – 5 mln zł, 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.

5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2017r.

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1	2 710	2 708
Obligacje serii W1	18 069	18 056
Obligacje serii X1	6 007	5 999
Obligacje serii Y1	24 992	24 962
Obligacje serii Z1	3 979	
Obligacje serii A2	39 701	
Razem obligacje*	95 458	53 747
- długoterminowe	87 433	46 064
- krótkoterminowe	8 025	7 683

*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 limitami kredytowymi:

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

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny długoterminowy	150	0	Wibor 1M +3,5 %	01.12.2017	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2017	Opisano niżej
RAZEM	2 150	0			

Na dzień 30 czerwca 2017r. saldo wykorzystanych kredytów 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 wiecznym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- ☞ przelew wiarygodności 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.

5.19.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

5.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe	790	145
Wobec jednostek powiązanych	139	27
Wobec jednostek pozostałych	651	118

Na dzień 30 czerwca 2017r. oraz na 31.12.2016r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
30.06.2017	790	790					
Wobec jednostek powiązanych	139	139					
Wobec jednostek pozostałych	651	651					
31.12.2016	145	145					
Wobec jednostek powiązanych	27	27					
Wobec jednostek pozostałych	118	118					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	274	213
Podatek dochodowy od osób fizycznych	77	83
Zobowiązania bieżące z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne	153	126
Pozostałe podatki	44	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	530	399
Niezrealizowane płatności na rzecz Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	201	160
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym miesiącu	201	194
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	64	45
Pozostałe	64	
Razem inne zobowiązania	804	612

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

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m² i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Budynek, w którym znajduje się lokal, posadowiony jest na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Zgodnie z porozumieniem z 26 października 2015r. termin oddania inwestycji do użytkowania ustalono do 30 czerwca 2017r. Aktem notarialnym z 7 lipca 2017r. zmieniono zapisy umowy przedwstępnej z 1 września 2014 r., a Fiz -Bud Sp. z o.o. zobowiązała się do zawarcia w terminie do 31 marca 2018r. umowy przyrzeczonej, na mocy której zostanie ustanowiona odrębna własność lokalu biurowego o powierzchni ok. 300 m² w budynku Grochowska 152, a następnie przeniesiona własność na rzecz Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty kwoty 3 mln zł ceny sprzedaży. Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 690 tys. zł. Do dnia opublikowania raportu suma wpłaconych zaliczek w kwocie brutto wyniosła 2 917 tys. zł. Do zapłaty pozostało 773 tys. zł.

Dokonane płatności zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz – Bud Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Spółki nieruchomości zostanie nabyta w celu prowadzenia działalności gospodarczej i zakwalifikowana jako składnik majątku do środków trwałych.

5.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	69	63
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	348	343
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	175	177
Razem, w tym:	592	583
- długoterminowe	341	323
- krótkoterminowe	251	260

5.24 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

5.24.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	211 299	211 299	157 645	157 645
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	119 958	119 958	109 390	109 390
- certyfikaty w Future NSFIZ	17 818	17 818	18 039	18 039
- certyfikaty inwestycyjne Alfa NSFIZ	3 849	3 849		
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	719	719	215	215
- udziały i akcje w spółkach nienotowanych na aktywnym rynku	153	153	663	663
- nabyte wierzytelności	30 379	30 379	28 944	28 944
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 423	38 423	59	59
Pożyczki i należności, w tym:	32 187	32 187	35 996	35 996
- obligacje	15 209	15 209	27 337	27 337
- pożyczki udzielone	7 492	7 492	2 668	2 668
- należności handlowe	2 312	2 312	1 505	1 505
- należności pozostałe	7 174	7 174	4 486	4 486
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	96 778	96 862	55 743	55 916
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	95 458	95 542	53 747	53 920
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	1 452	1 452
- zobowiązania handlowe	790	790	145	145
- pozostałe	530	530	399	399
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	30.06.2017	31.12.2016
Objęte obligacje	4,35%-71,14%	4,35%-7,14%
Udzielone pożyczki	2,86%-8,67%	
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-7,42%	5,43%-8,03%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie wystąpiły	Nie wystąpiły

5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2017	31.12.2016
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje	3	3

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

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

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

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

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

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 zastosowaniem metody opisanej w rozdziale III pkt. 5.24.4. niniejszego raportu. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

Instrument finansowy	30.06.2017	Zmiana łącznie	Zmiana zysków z przeszacowania **	Zmiana stanu nakładów	31.12.2016	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	30 379	1 435	188	1 247	28 944	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	119 958	10 568	10 568	0	109 390	poziom 3
CI* Future NSFIZ	17 818	(221)	(221)	0	18 039	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	3 849	3 849	(224)	4 073***	0	poziom 3
Akcje	153	(510)	(610)	100	663	poziom 3
łącznie	172 157	15 121	9 701	5 420	157 036	

*CI –certyfikaty inwestycyjne

**Zmiana zysków z przeszacowania brutto (przed naliczeniem podatku odroczonego).

*** 4073 – koszt w jakim zostały nabyte certyfikaty Alfa NSFIZ.

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

1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

- a) 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.

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

2 Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Bankowe	7 374	7 615
Telefonia	13 384	12 854
Pozostałe	9 621	8 475
RAZEM	30 379	28 944

3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

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

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

Dane wykorzystywane do ustalenia wartości godziwej	30.06.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	33 958	31 607
Współczynnik dyskontujący	89,46%	91,57%
Wartość godziwa	30 379	28 944
Okres, za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	30.06.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	3 060	2 172
Od 6 do 12 miesięcy	2 525	2 126
Od 1 do 2 lat	8 655	9 377
Od 2 do 5 lat	9 008	9 971
Powyżej 5 lat	10 710	7 961
RAZEM	33 958	31 607

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.06.2017	31.12.2016
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,00%	1,88%
2Y	2,43%	2,32%
3Y	2,77%	2,64%
4Y	3,10%	2,96%
5Y	3,42%	3,28%
6Y	3,56%	3,44%
7Y	3,69%	3,60%
8Y	3,83%	3,78%
9Y	3,96%	3,94%
10Y	4,10%	4,10%

5 Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej.

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

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

6 Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (-5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	8 342	417	299	(417)	(299)
Telefonia	15 231	762	542	(762)	(542)
Pozostałe	10 385	519	390	(519)	(390)
RAZEM	33 958	1 698	1 231	(1 698)	(1 231)

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

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	8 869	13 259
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	153	(4 390)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	9 022	8 869

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

1. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej.

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

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

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
Aktywa	130 100	26 270	3 869	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129	119	3 869	3	wartość godziwa
Należności	7 740	1 800	0	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	122 231	24 351	0	3	wartość godziwa
Obligacje	0	0	0	3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku giełdowym	0	0	0	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	3	wartość godziwa
Zobowiązania	10 142	8 452	20	3	wartość godziwa
Wartość aktywów netto	119 958	17 818	3 849	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów / akcji	64	4 600	4 030		
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję	1 874,34	3,87	0,96	3	wartość godziwa
Wycena udziałów przez Spółkę	119 958	17 818	3 849	3	wartość godziwa

*CI –certyfikat inwestycyjny

Do pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowano model na poziomie hierarchii 3 z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. Główne składniki lokat w funduszach stanowią pakiety wierzytelności nabytych. Są to przede wszystkim pakiety bankowe i telefonii. Z uwagi na fakt, że fundusze i Spółka tworzą grupę kapitałową stosują jednolite zasady wyceny pakietów w wartości godziwej.

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

Nazwa funduszu	Wartość godziwa CI	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	119 958	5 998	4 858	(5 998)	(4 858)
Future NSFIZ	17 818	891	722	(891)	(722)
Alfa NSFIZ	3 849	192	156	(192)	(156)
RAZEM	141 625	7 081	5 736	(7 081)	(5 736)

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

Wyszczególnienie	30.06.2017	31.12.2016
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	8 198	11 369
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	78 866	70 668

5.24.6 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji wartości godziwej akcji. Dla akcji spółek, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, podstawą ustalenia wartości godziwej jest określenie udziału GPM Vindexus S.A. w aktywach netto spółki, której akcje posiada. Nadwyżka z przeszacowania odnośna jest na kapitał z aktualizacji wyceny z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Nazwa instrumentu	Udział w kapitale własnym	Wysokość kapitału własnego spółki	Wartość godziwa akcji	Cena nabycia	Wartość przeszacowania	Podatek odroczony	Kapitał z aktualizacji wyceny
A	B	C	D=B*C	E	F=D-E	G=F*19%	H=+G
Akcje Master Finance S.A.	6,63%	2 300	153	763	(610)	116	(494)

5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

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

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

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- ⊕ 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 40,19% udziałów jednostki.
- ⊕ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- ⊕ DEFI Sp. z o.o. – Spółka posiada 25,70% udziałów jednostki.
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

5.25.3 Jednostki stowarzyszone.

31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. W wyniku połączenia majątek Spółki powiększył się o udziały i akcje spółek Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz Defi Sp. z o.o., które ze względu na fakt posiadania ponad 20% kapitału zakładowego, uznano za jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 40,19% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego,
- ⊕ Defi Sp. z o.o. – 25,70% kapitału zakładowego.

5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2017r. – 30.06.2017r.

5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	5 228	3 633	0	0	10 050	1 022	0	0
Future NSFIZ	0	0	0	0	68	0	0	0
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	0	0	0	0
Adimo Egze S.A.*	nie dotyczy	54	nie dotyczy	30	nie dotyczy	1 540	nie dotyczy	0
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	92	3	0	0	9 034	3 060	0	0
FinGo Capital S.A.	1	0	0	0	0	0	0	0
DEFI Sp. z o.o.	0	0	20	0	76	0	6	0
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występują.								

Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***								
FIZ Sp. z o.o.	nie dotyczy	0	nie dotyczy	117	nie dotyczy	0	nie dotyczy	24
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	48	48	0	0	6	5
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	0	0	0	1	102	0	0
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	30	30	0	0	380	201
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 322	1 317	0	0	476	340	0	0
PPH Nida Sp. Z o.o.	0	0	11	10	0	0	301	301
ZN Sp. z o.o.	0	0	24	0	315	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	0	0	74	0	0	0	12	0
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

*Na dzień 30.06.2016 Adimo Egze SA była powiązana ze Spółką osobowo. Wspólne przedsięwzięcia**, w których jednostka dominująca jest współnikiem. Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2017r.

⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 4 618 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek od obligacji 610 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 10 050 tys. zł, w tym 7 999 tys. zł z tytułu obligacji serii A, 1 201 tys. zł bieżące należności handlowe oraz 850 tys. zł należności pozostałe.

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu 68 tys. zł.

⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę pożyczek 92 tys. zł. Należność 9 034 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 6 625 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek.

⊕ FinGo Capital S.A.

Przychody Spółki z tytułu świadczonych usług 1 tys. zł.

⊕ DEFI Sp. z o.o..

Zakup usług przez Spółkę w kwocie 20 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 6 tys. zł. Należność 76 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 48 tys. zł Zobowiązanie 6 tys. zł.

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o..

Przychody Spółki z tytułu świadczonych usług 1 tys. zł i należność z tego tytułu 1 tys. zł.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 23 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 7 tys. zł. Zobowiązanie 201 tys. zł z tytułu obligacji serii C1 oraz 179 tys. zł nabycia praw majątkowych przez jednostkę przejętą.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 320 tys. zł oraz 2 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 476 tys. zł.

⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 11 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 301 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

⊕ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług 24 tys. zł. Należność 315 tys. zł z tytułu sprzedaży.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 74 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.26.4 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2017r. na zmianę powiązań.

31 stycznia 2017r. Spółka połączyła się poprzez przejęcie z jednostką zależną Adimo Egze S.A.

W wyniku połączenia aktywa finansowe Spółki zwiększyły się o udziały w jednostkach stowarzyszonych Fiz- Bud Sp. z o.o. oraz Defi Sp. z o.o.

1 czerwca 2017r. na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez Adimo Egze S.A. Spółka przejęła 30 certyfikatów Alfa NSFIZ. Fundusz stał się jednostką zależną.

28 czerwca 2017r. zgodnie z uchwałą Zarządu Mebis TFI S.A. Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ. Na dzień 30 czerwca 2017r. oraz na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 100% certyfikatów funduszu.

5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2017r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2017r. nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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.

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.

5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2017 r.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2017r. został rozstrzygnięty spór sądowy Spółki z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. Sprawa z powództwa PKP przeciwko GPM Vindexus S.A. zakończyła się zawarciem ugody w ramach której PKP cofnęło powództwo i rzekło się wszelkich roszczeń. Ugoda została zawarta 29 maja 2017r. PKP SA wypłaciło Spółce odszkodowanie w wysokości 450 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2017r. nie miały miejsca inne zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych.

5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ③ Ustanowienie zabezpieczenia - postanowieniem sądu z 10 lipca 2017r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych serii GPM Vindexus NSFIZ serii C nr 6, serii F od nr 1 do nr 21 oraz serii F nr 37 i 38 jako zabezpieczenie wyemitowanych obligacji serii A2.
- ③ Objęcie certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ - 10 lipca 2017r. na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych serii E Future NSFIZ. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 684 tys. zł.
- ③ Umorzenie obligacji - 24 lipca 2017r. na mocy porozumienia Spółka wykupiła 20 obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. Obligacje zostały spłacone razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 250 obligacji serii C1.
- ③ Umorzenie obligacji - na mocy porozumienia z 26 lipca 2017r. dokonano wcześniejszego umorzenia 7 200 obligacji serii A1 o łącznej wartości nominalnej 7 200 tys. zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały umorzone w całości.
- ③ Umowa nabycia udziałów - 3 sierpnia 2017r. została zawarta umowa subskrypcyjna na objęcie 40 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeń Medicum za łączną kwotę 210 tys. zł.
- ③ Umowa nabycia udziałów - 17 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki zawarł przedwstępną umowę na zakup 1650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł.
- ③ Pozostałe - w okresie od 1 lipca do 27 lipca 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 302 tys. zł. Oprocentowanie od 2,85% do 8,5%. Termin spłaty od 31.12.2017r. do 30.04.2018r.

Warszawa 11 września 2017 r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu