



**Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
roku sprawozdawczego
od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.**

Spis treści

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2016 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.	9
1.4 Informacje o jednostkach zależnych.	11
1.4.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	11
1.4.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	12
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	12
2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	12
2.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.	14
2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.	15
3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY.	15
3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.	15
3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.	16
3.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.	18
3.3.1 Portfele wierzycielności w Grupie.	18
3.4 Ocena rentowności.	19
3.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	20
3.5.1 Ocena płynności finansowej.	20
3.5.2 Ocena zadłużenia.	20
3.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2016r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	21
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.	21
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.	22
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.	22
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.	22
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.	22
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.	22
4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2016R.	24
4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.	24
4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.	24
4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	24

4.3.1	Emisja obligacji.....	24
4.3.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	24
4.3.3	Zmiana warunków emisji obligacji.....	25
4.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	25
4.4.1	Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	25
4.5	Zatrudnienie.....	25
4.6	Zasady zarządzania stosowane w Grupie.....	25
4.7	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.....	26
4.8	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	26
4.9	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	26
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.....	26
4.11	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.....	26
4.12	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.....	26
5.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	27
5.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.....	27
5.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	27
6.	ŁAD KORPORACYJNY.....	27
6.1	Informacje Ogólne.....	27
6.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	27
6.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	27
6.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	28
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.....	28
6.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	28
6.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.....	29
6.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.....	29
6.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	29
6.2	Organy Spółki dominującej.....	30
6.2.1	Zarząd.....	30
6.2.2	Rada Nadzorcza.....	31
6.2.3	Komitet Audytu.....	32
6.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.....	33
6.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	34
6.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.....	35
6.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.....	35
6.2.8	Informacje o audytorze.....	35
7.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.....	36
7.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	36
7.2	Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy.....	37
8.	POLITYKA DYWIDENDY.....	38

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	39
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	39
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	40
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	41
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	42
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	43
5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	43
5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	43
5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	43
5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.	44
5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych wg zatwierdzonych sprawozdań finansowych za okresy porównawcze 01.01.2015-30.06.2015 oraz 01.01.2015-31.12.2015 z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach zależnych.	45
5.5 Zasady konsolidacji.....	47
5.5.1 Jednostki zależne.	47
5.5.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.....	48
5.5.3 Jednostki stowarzyszone.	48
5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	48
5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	49
5.6 Dane porównawcze.	49
5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	49
5.8 Segmenty operacyjne.	49
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 2016r. oraz do dnia publikacji raportu.	50
5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	50
5.11 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.....	51
5.12 Pozostałe aktywa finansowe.	51
5.12.1 Udzielone pożyczki.	51
5.12.2 Obligacje objęte.	51
5.12.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów.	52
5.13 Należności handlowe i pozostałe.....	52
5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	52
5.13.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.....	52
5.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	53
5.13.4 Przetarminowane należności handlowe.	53
5.13.5 Pozostałe należności.	54
5.14 Wierzytelności nabyte.	54
5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2016r.	54
5.14.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.....	54
5.14.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	55
5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.	55
5.16 Zysk na jedną akcję.....	55
5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r.	55
5.18 Konwersja obligacji na akcje.	56
5.19 Kapitały pozostałe.	56
5.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2016r.	56
5.20.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	56

5.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2016r.....	57
5.22 Kredyty bankowe i pożyczki.....	57
5.23 Zobowiązania handlowe.....	57
5.24 Pozostałe zobowiązania.....	57
5.25 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	58
5.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	58
5.27 Informacja o instrumentach finansowych.....	58
5.27.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	58
5.27.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.....	59
5.27.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	59
5.27.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.....	59
5.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	61
5.28.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.....	61
5.28.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.....	61
5.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.....	61
5.29.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....	62
5.29.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	63
5.29.3 Wpływ zdarzeń po dniu bilansowym na zmianę powiązań.....	63
5.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	63
5.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....	63
5.32 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2016r.....	63
5.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	63
5.34 Zdarzenia po dacie bilansu.....	63
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE jednostkowe SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.....	64
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	64
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	65
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	66
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	67
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	68
5.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.....	68
5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.....	68
5.2 Dane porównawcze.....	68
5.3 Zmiany informacji historycznych za okres porównawczy od 01.01.2015 do 30.06.2015 z uwagi na ujawnienia różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów oraz ich wpływ na podatek odroczoney, wynik finansowy oraz wysokość aktywów i pasywów.....	68
5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	70
5.5 Segmenty operacyjne.....	70
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.....	71
5.7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	71
5.7.1 Inwestycje długoterminowe.....	71
5.7.2 Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2016r.....	71
5.7.3 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	73
5.7.4 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.....	73
5.8 Pozostałe aktywa finansowe.....	73

5.8.1	Udzielone pożyczki	74
5.8.2	Objęte obligacje	74
5.8.3	Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym półroczu 2016r.....	74
5.9	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	75
5.10	Należności handlowe i pozostałe.....	75
5.10.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.....	75
5.10.2	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.....	75
5.10.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	76
5.10.4	Przeterminowane należności handlowe.....	76
5.10.5	Pozostałe należności.....	77
5.11	Wierzytelności nabyte.....	77
5.11.1	Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2016r. oraz w okresie porównawczym.....	77
5.11.2	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.....	78
5.11.3	Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.....	78
5.12	Kapitał akcyjny.....	78
5.12.1	Kapitał akcyjny.....	78
5.12.2	Struktura akcjonariatu w zł na 30.06.2016r. oraz na dzień publikacji raportu.....	78
5.13	Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym półroczu 2016r.....	78
5.14	Zysk na jedną akcję.....	78
5.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r.....	79
5.16	Pozostałe kapitały.....	79
5.17	Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2016r.....	80
5.17.1	Emisja obligacji.....	80
5.17.2	Wykup obligacji.....	80
5.17.3	Zmiana warunków emisji obligacji.....	80
5.17.4	Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2016r.....	80
5.18	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2016r.....	81
5.19	Kredyty bankowe i pożyczki.....	81
5.19.1	Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.....	81
5.19.2	Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.....	81
5.20	Zobowiązania handlowe.....	82
5.21	Pozostałe zobowiązania.....	82
5.22	Zobowiązania podjęte przez Spółkę na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	82
5.23	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	83
5.24	Informacja o instrumentach finansowych.....	83
5.24.1	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	83
5.24.2	Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.....	84
5.24.3	Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	84
5.24.4	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.....	84
5.24.5	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.....	86
5.25	Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	87
5.25.1	Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.....	87
5.25.2	Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.....	87
5.26	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2016r. – 30.06.2016r.....	87
5.26.1	Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	87
5.26.2	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2016r.....	88

5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	89
5.26.4 Wpływ zdarzeń po dniu bilansowym na zmianę powiązań.	89
5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	89
5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	89
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.....	89
5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2016 r....	89
5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.....	89

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2016 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 2016r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz dwie Jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future 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. Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna rozpoczęła działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami.

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.

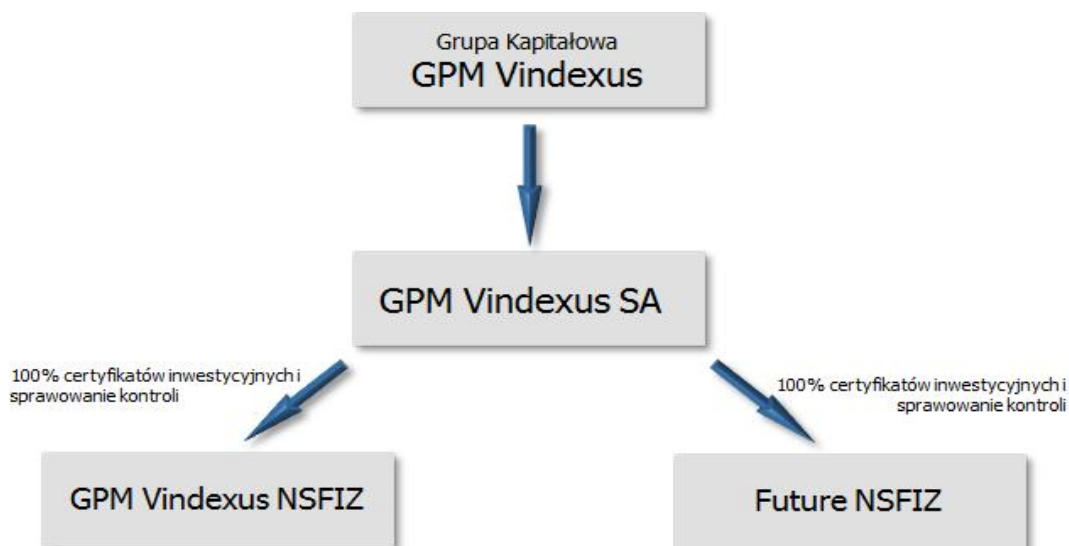
11 września 2012r. GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę i jest obecnie jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu i jak w przypadku funduszu GPM Vindexus NSFIZ jedynym zarządzającym wierzytelnościami funduszu.

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.

Wykres 1.

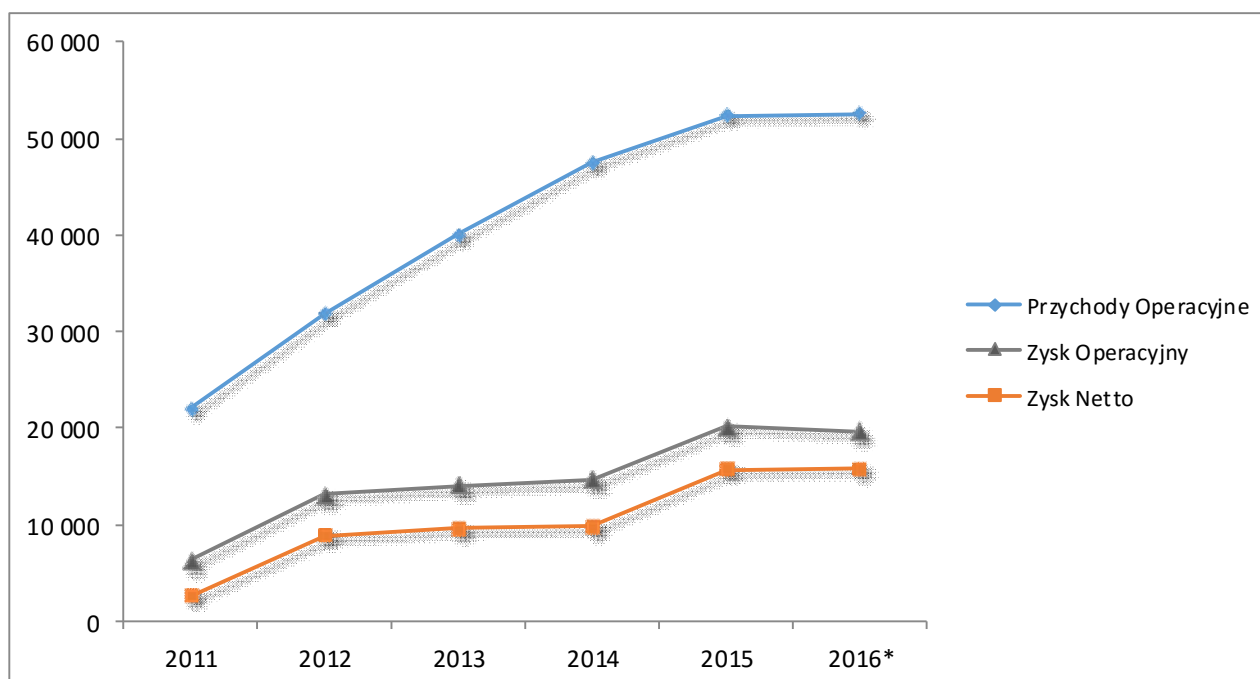
Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2016r.



1.3 Wybrane dane finansowe.

Wykres 2.

Wyniki historyczne Grupy Kapitałowej w latach 2011-2016*.



*Część wykresu przedstawia symulację wyników na 2016 r. na podstawie pierwszego półrocza b.r.

Grupa prezentuje skonsolidowane wyniki finansowe Spółki dominującej oraz Jednostek zależnych za okres sprawozdawczy od 01.01.2016 do 30.06.2016r.

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

W pierwszym półroczu 2016r. Grupa uzyskała wyższe wyniki niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Suma aktywów zwiększyła się o 3,54% w stosunku do stanu na koniec 2015r. Jest to wynikiem inwestycji dokonanych w pierwszym półroczu b.r. Odnotowano wzrost przychodów oraz zysków.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 5,61%, a zysk netto o 15,66% w stosunku do okresu porównawczego. Nieznacznie zwiększył się stan zobowiązań wymagalnych o ok. 2,8% w stosunku do stanu na 31.12.2015r. W cash flow wypracowano nadwyżkę w kwocie ok. 12,8 mln zł, która zostanie wykorzystana na inwestycje w portfele wierzycelności 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 wierzycelności jak i pozyskiwania finansowania dla poszczególnych jednostek Grupy.

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015-31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	26 302	6 004	52 397	12 521	24 904	6 024
Koszt własny sprzedaży	10 757	2 456	21 410	5 116	9 829	2 378
EBIT	9 794	2 236	20 114	4 806	9 038	2 186
EBITDA	9 876	2 255	20 282	4 847	9 119	2 206
Zysk brutto	8 789	2 006	16 531	3 950	7 169	1 734
Zysk netto	7 917	1 807	15 681	3 747	6 845	1 656
Aktywa razem	167 661	37 885	161 936	38 000	161 229	38 439
Zobowiązania razem*	36 021	8 139	35 032	8 221	39 549	9 429
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	6 559	1 482	15 006	3 522	22 751	5 424
Kapitał własny	131 107	29 625	126 209	29 616	121 131	28 879
Kapitał zakładowy	1 159	262	1 159	272	1 159	276
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)	11,31	2,56	10,89	2,56	10,45	2,49
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,68	0,16	1,35	0,32	0,59	0,14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 227	3 248	11 252	2 689	12 912	3 123
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(385)	(88)	10 303	2 462	11 531	2 789
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 057)	(241)	(23 706)	(5 665)	(17 802)	(4 306)
Zmiana stanu środków pieniężnych	12 785	2 919	(2 151)	(514)	6 641	1 606

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów.

☺ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2016 - 30.06.2016	4,3805	4,2355	4,4987	4,4255
01.01.2015 - 31.12.2015	4,1848	3,9822	4,3580	4,2615
01.01.2015 - 30.06.2015	4,1341	3,9822	4,3335	4,1944

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.4 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. U3	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. U3
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie	
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011
Pozycja w RFI	312	671
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2016 i dzień opublikowania raportu	64	4600
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4600
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Obie 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 oraz Future NSFIZ z uwagi na fakt posiadania 100% certyfikatów w obu funduszach, a także ze względu na to, że osoby nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dotyczy to następujących osób:

- ⊕ Grażyny Jankowskiej - Kuchno do 29 czerwca 2016r. pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. oraz członka Zarządu Mebis TFI S.A.
- ⊕ Piota 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.

Przebieg 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 oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale III pkt 5.7.2.

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

2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełdy 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 ściągłości należności.

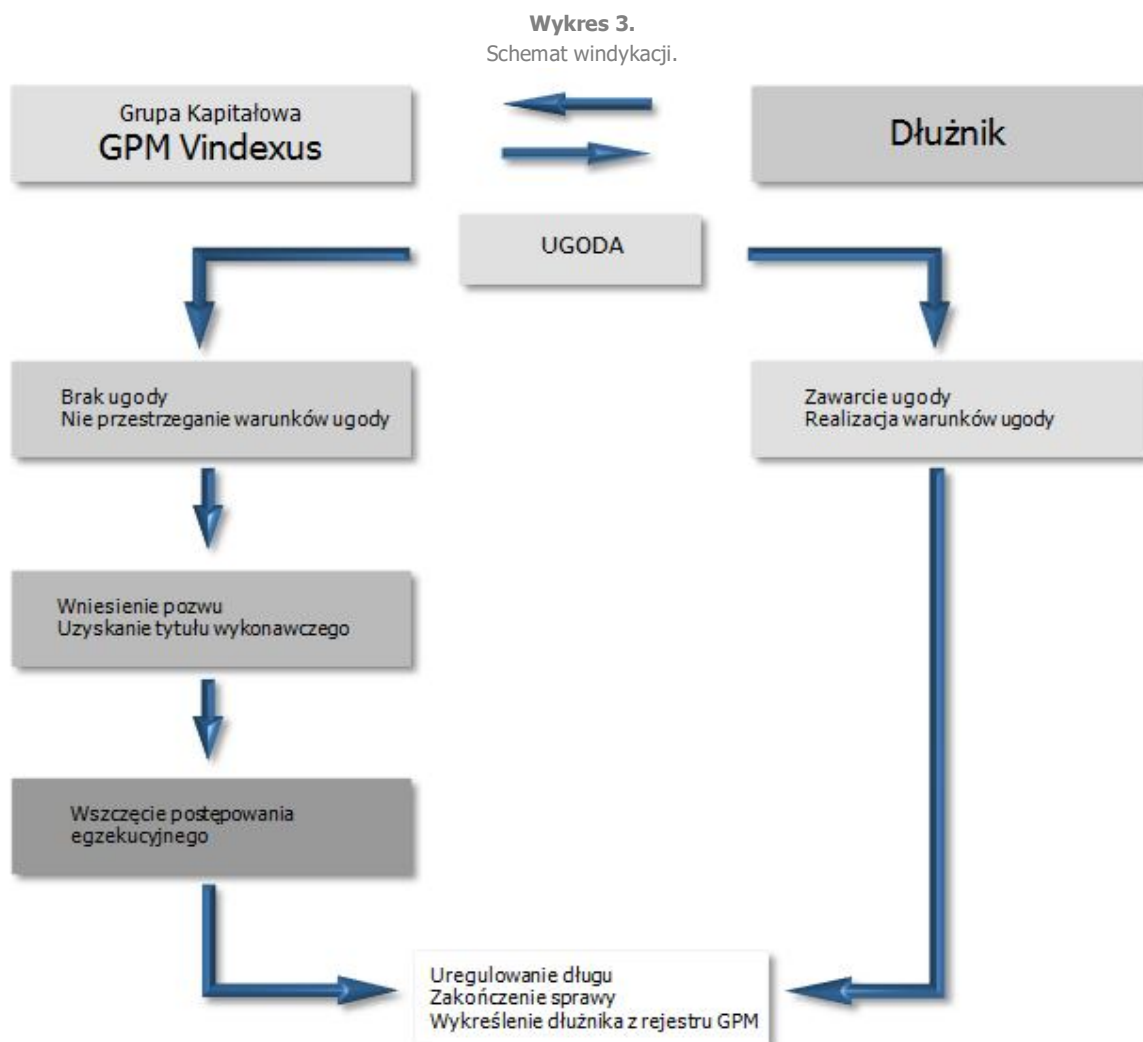
Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

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

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.5 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 2016r. na nabycie nowych wierzytelności wydatkowano kwotę ponad 1,54 mln zł, w tym zakupy dla GPM Vindexus NSFIZ stanowiły ponad 99%. Podobnie jak w roku ubiegłym przeważają nabycia wierzytelności bankowych.

Tab.6 Nabycia Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2016 – 30.08.2016.

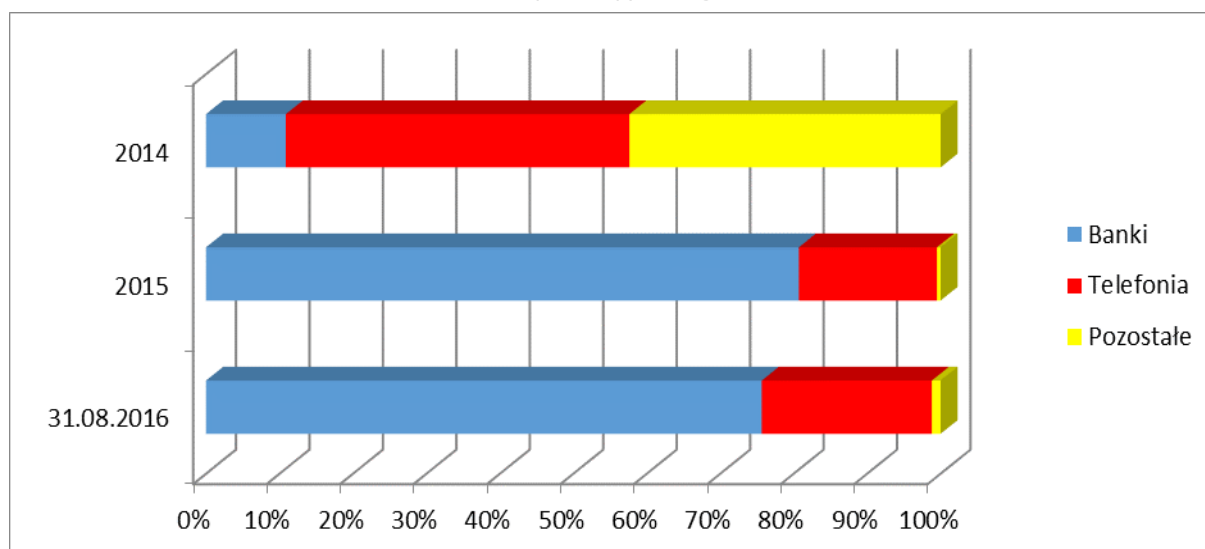
Dostawcy wg. ceny zakupu	01.01.2016-30.08.2016		2015		2014	
Banki	5 010	75,66%	19 087	80,70%	1 168	10,86%
Telefonia	1 358	20,51%	4 448	18,81%	5 033	46,78%
Pozostałe	254	3,83%	116	0,49%	4 558	42,36%
Suma	6 622	100%	23 651	100%	10 759	100%

Do największych transakcji zakupu wierzytelności zrealizowanych dla GPM Vindexus NSFIZ do dnia publikacji raportu należą:

- ⊕ Umowa z 19 stycznia 2016r. z Orange Polska S.A.,
- ⊕ Umowa z 28 lipca 2016r. z Hoist I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

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 długi, 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 wierzytelności bezpośrednio związany z uzyskanymi przychodami z wierzytelności 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 2016r. Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe w porównaniu do półrocza roku ubiegłego.

- ⊕ przychody operacyjne 26 302 tys. zł wyższe o 1 398 tys. zł, co daje wzrost o 5,61%,
- ⊕ wzrost EBIT o 756 tys. zł, co daje dynamikę 8,36%,
- ⊕ wzrost EBITDA o 757 tys. zł, co daje dynamikę 8,30%.
- ⊕ wzrost zysku netto o 1 072 tys. zł, co daje dynamikę 15,66%,

Wzrost przychodów operacyjnych jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2009-2015, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje wygenerowanie mniejszych kosztów zarządu o 8%, a także zmniejszenie kosztów finansowych o 52,72%, co wynika ze znacznego obniżenia zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Tab.7. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody operacyjne	26 302	24 904	1 398	5,61%	52 397
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	10 757	9 829	928	9,44%	21 410
Zysk brutto ze sprzedaży	15 545	15 075	470	3,12%	30 987
Koszty ogólnego zarządu	5 522	6 002	(480)	(8,00%)	10 679
EBIT	9 794	9 038	756	8,36%	20 114
EBITDA	9 876	9 119	757	8,30%	20 282
Przychody finansowe	127	525	(398)	(75,81%)	644
Koszty finansowe	1 132	2 394	(1 262)	(52,72%)	4 227
Zysk brutto	8 789	7 169	1 620	22,60%	16 531
Podatek dochodowy	872	324	548	169,14%	850
Zysk netto	7 917	6 845	1 072	15,66%	15 681

Tab.8. Struktura przychodów z wierzytelności nabytych w zależności od rodzaju pakietu.

Rodzaj pakietu zależnie od wierzyciela pierwotnego	I półrocze 2016		2015 rok		I półrocze 2015	
	zł	%	zł	%	zł	%
Bankowe	18 567	70,59%	34 653	66,13%	16 241	65,21%
Telefonia	4 549	17,30%	8 362	15,96%	3 958	15,89%
Pozostałe	1 866	7,09%	6 663	12,72%	3 336	13,40%
Przychody z wierzytelności ogółem	24 982	94,98%	49 678	94,81%	23 535	94,50%
Sprzedaż usług windykacji	1 320	5,02%	2 719	5,19%	1 369	5,50%
Przychody ze sprzedaży ogółem	26 302	100%	52 397	100%	24 904	100%

Odzyskane kwoty z portfeli wierzytelności 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 lipcu 2016r. jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ dokonała kolejnego zakupu wierzytelności bankowych. Udział wpływów z wierzytelności bankowych w przychodach operacyjnych Grupy powinien stopniowo się zwiększać.

Tab.9. Składniki skonsolidowanych aktywów.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	zmiana	zmiana w %	30.06.2015
Aktywa trwałe, w tym:	2 455	2 091	364	17,41%	2 720
Aktywa trwałe z wyłączeniem obligacji długoterminowych	2 455	2 091	364	17,41%	2 013
Obligacje długoterminowe					707
Aktywa obrotowe, w tym:	165 206	159 845	5 361	3,35%	158 509
Należności	3 633	3 937	(304)	(7,72%)	4 220
Pakiety wierzytelności	137 093	144 695	(7 602)	(5,25%)	136 007
Udzielone pożyczki	648		648		
Obligacje krótkoterminowe	1 538	1 791	(253)	(14,13%)	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 164	9 379	12 785	136,32%	18 171
Pozostałe aktywa	130	43	87	202,33%	111
AKTYWA RAZEM	167 661	161 936	5 725	3,54%	161 229

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów stanowią 81,77%. Ponad 13% w strukturze stanowią środki pieniężne, które w stosunku do 2015r. podwoiły swoją wartość. Jest to skutek osiągnięcia przez Grupę wysokich przychodów operacyjnych. Zasoby finansowe będące w posiadaniu jednostek Grupy, zostaną wykorzystane w najbliższym czasie na zakup nowych portfeli wierzytelności. Wypracowane środki ograniczają potrzebę zwiększenia zadłużenia przy realizacji inwestycji.

Tab.10. Składniki skonsolidowanych pasywów.

Składniki pasywów	30.06.2016	31.12.2015	zmiana	Zmiana w %	30.06.2015
Kapitały własne	131 107	126 209	4 898	3,88%	121 131
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	131 107	126 209	4 898	3,88%	121 131
Zobowiązania finansowe, w tym:					
Kredyty długoterminowe	0	0	0		0
Kredyty krótkoterminowe	0	0	0		0
Obligacje długoterminowe	29 462	20 026	9 436	47,12%	16 798
Obligacje krótkoterminowe	2 870	12 206	(9 336)	(76,49)	18 337
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	16	(16)	(100%)	36
Suma zobowiązań finansowych	32 332	32 248	84	0,26%	35 171
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 689	2 784	905	32,51%	4 378
Pozostałe składniki zobowiązań	533	695	(162)	(23,31%)	549
Zobowiązania ogółem	36 554	35 727	827	2,31%	40 098
PASYWA RAZEM	167 661	161 936	5 725	3,54%	161 229

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

Wzrost kapitałów własnych o 4 898 tys. zł odnotowany w pierwszym półroczu 2016r. składa się:

- zysku netto Grupy za pierwsze półrocze 2016r. – 7 917 tys. zł,
- zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności) (1 197) tys. zł,
- odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2015 r. na wypłatę dywidendy - (1 739 tys. zł),
- odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2015r. na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych - (25 tys. zł).
- odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2015r. na nagrodę dla Zarządu - (58 tys. zł)

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 78,20% w strukturze pasywów.

Na uwagę zasługuje utrzymanie na niezmiennym poziomie oprocentowanego długu w jednostkach Grupy, przy jednoczesnym dokonywaniu inwestycji.

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 82% 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.11. 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.

Tab.12. Informacje na 31.12.2015r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w 2015r.	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2015r.
Bankowe	34 653	101 181	64 588	19 087
Telefonia	8 362	32 450	23 315	4 448
Pozostałe	6 663	11 064	5 841	116
Ogółem	49 678	144 695	93 744	23 651

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

Tab.13. Informacje na 30.06.2015r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w I półroczu 2015r.	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia w I półroczu 2015r.
Bankowe	16 241	93 469	53 146	2 602
Telefonia	3 958	29 831	20 148	470
Pozostałe	3 336	12 707	8 394	80
Ogółem	23 535	136 007	81 688	3 152

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

3.4 Ocena rentowności.

Grupa odnotowała wskaźniki rentowności na wysokim poziomie. Rentowność brutto na sprzedaży oraz rentowność EBIT utrzymują się na podobnym poziomie jak w prezentowanych okresach porównawczych. Wzrasta natomiast rentowność netto. Wynika to głównie z niższych kosztów ogólnego zarządu o 8% oraz kosztów finansowych o 53% przy niewielkim wzroście przychodów operacyjnych o ok.6%.

Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 12,41%. 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 16,34%.

Rentowność ROA wzrasta w Grupie sukcesywnie. 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 11,93%.

Tab.14 Parametry rachunku rentowności.

Wyszczególnienie	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Przychody operacyjne	26 302	52 397	24 904
Zysk netto	7 917	15 681	6 845
Zysk brutto na sprzedaży	15 545	30 987	15 075
EBIT	9 794	20 114	9 038
EBITDA	9 876	20 282	9 119
Kapitał własny	131 107	126 209	121 131
Przeciętny kapitał własny	128 658	119 565	117 026
Korekta kapitału / korekta aktywów	(30 327)	(31 524)	(35 282)
Kapitał własny skorygowany	100 780	94 685	85 849
Przeciętny skorygowany kapitał własny	97 733	87 447	83 029
Aktywa	167 661	161 936	161 229
Przeciętne aktywa	164 799	165 158	164 804
Aktywa skorygowane o zyski niezrealizowane	137 334	130 412	125 947
Przeciętne aktywa skorygowane	133 873	133 040	130 807

Tab.15 Ocena rentowności.

Wskaźniki rentowności	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
Rentowność brutto na sprzedaży	59,10%	59,14%	60,53%
Rentowność EBIT	37,24%	38,39%	36,29%
Rentowność EBITDA	37,55%	38,71%	36,62%
Rentowność netto	30,10%	29,93%	27,49%
ROA*	9,69%	9,49%	8,38%
ROA / (zysk netto / skorygowane aktywa)*	11,93%	11,79%	10,55%
ROE*	12,41%	13,12%	11,80%
ROE/(zysk netto / skorygowany kapitał)*	16,34%	17,93%	16,62%

*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 2016r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 12 785 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 22 164 tys. zł i były ponad dwukrotnie wyższe od środków posiadanych na koniec 2015r.

Kwota ta wynika przede wszystkim z:

- ⊕ uzyskanych przychodów operacyjnych w wysokości 26 302 tys. zł,
- ⊕ emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 6 mln zł,
- ⊕ umorzenie objętych obligacji 600 tys. zł,
- ⊕ wydatków na objęcie obligacji (300) tys. zł,
- ⊕ udzielonej pożyczki (645) tys. zł
- ⊕ nakładów na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (1 547) tys. zł oraz wydatków na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (3 385) tys. zł,
- ⊕ wykupionych obligacji (5 827) tys. zł oraz odsetek (1 204) tys. zł.

Tab.16 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
Środki pieniężne na początek okresu	9 379	11 530	11 530
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 227	11 252	12 912
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(385)	10 303	11 531
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 057)	(23 706)	(17 802)
Przepływy pieniężne netto łącznie	12 785	(2 151)	6 641
Środki pieniężne na koniec okresu	22 164	9 379	18 171

W działalności inwestycyjnej wydatki na aktywa finansowe były wyższe od wpływu z umorzenia obligacji i otrzymanych odsetek o 322 tys. zł.

W działalności finansowej przepływy zamknęły się ujemną wartością (1 057) tys. zł. Wydatki na wykup obligacji oraz zapłacone odsetki za obsługę zadłużenia wyniosły 7 031 tys. zł.

3.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab.17 Struktura finansowania.

Wyszczególnienie	30.06.2016	% w strukturze	2015	% w strukturze	30.06.2015	% w strukturze
Kapitał własny	131 107	78,20%	126 209	77,94%	121 131	75,13%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących						
Zobowiązania wymagalne						
Zobowiązania finansowe długoterminowe	29 462	17,57%	20 026	12,37%	16 798	10,42%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	2 870	1,71%	12 222	7,55%	18 373	11,40%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 689	2,20%	2 784	1,71%	4 378	2,71%
Suma zobowiązań wymagalnych	36 021	21,48%	35 032	21,63%	39 549	24,53%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	533	0,32%	695	0,43%	549	0,34%
Suma pasywów	167 661	100%	161 936	100%	161 229	100%

Na dzień 30.06.2016r. udział kapitałów własnych i kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy jest zbliżony do poziomu z 2015r. W pierwszym półroczu 2016r. wykupiono obligacje na kwotę 5,8 mln zł, ale jednocześnie wyemitowano dłużne papiery wartościowe na kwotę 6 mln zł.

Zmieniła się struktura czasowa zobowiązań finansowych w porównaniu do stanu z 2015r. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe długoterminowe stanowią 82% 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. 18. Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,48%	21,63%	24,53%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	27,47%	27,76%	32,65%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	78,20%	77,94%	75,13%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	22,47%	15,87%	13,87%

- ⊕ **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 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2016r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2016r.

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 2016r. 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 2008-2015 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 2016r., mimo posiadanych środków, jednostki Grupy nie podjęły decyzji o wcześniejszej spłacie zobowiązań finansowych. W ocenie Zarządu Spółki dominującej zadłużenie osiągnęło optymalny poziom W 2015r. Spółka dominująca W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu Grupy nie zmienił się znacząco w stosunku do roku ubiegłego. Szczegółowy opis 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 GPM Vindexus NSFIZ. Łącznie do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa zainwestowała w nowe portfele ponad 6,6 mln. zł.

⊕ **Rozwój Grupy.**

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Na niezmiennym poziomie pozostał również procentowy udział jednostki dominującej w ogólnej liczbie certyfikatów jednostek zależnych.

Finansowanie.

W pierwszym półroczu b.r. nie zaciągnięto dodatkowych zobowiązań finansowych, a ich wartość pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. W strukturze finansowania przeważają zobowiązania długoterminowe, a ich udział wynosi ok. 82% w strukturze zobowiązań wymagalnych.

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 31.12.2015r.

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 2016r. Spółka dominująca udzieliła pożyczki krótkoterminowej jednostce powiązanej Fiz – Bud Sp. z o.o. Kwota pożyczki wynikająca z umowy - 3 200 tys. zł. Do dnia publikacji raportu wypłacono z tytułu pożyczki 1 745 tys. zł. Oprocentowanie 4,5% w skali roku, termin zwrotu 31 grudnia 2016r. Zabezpieczenie pożyczki zostało opisane w rozdziale III pkt 5.8.1 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 81,77%. Zobowiązania finansowe wynikają z długu oprocentowanego, którym finansują w znacznej części swoją działalność jednostki Grupy Kapitałowej, w tym kredytów, leasingu, obligacji wyemitowanych przez Grupę. Grupa nie posiada aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych, w tym instrumentów pochodnych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Tab.19 Instrumenty finansowe oraz zobowiązania finansowe.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
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:	159 480	154 297	154 276
- udziały	233	223	98
- wierzytelności nabyte	137 093	144 695	136 007
- środki pieniężne	22 164	9 379	18 171
Pożyczki i należności	5 313	5 222	4 512
Pozostałe zobowiązania	35 604	34 484	39 482
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 2016r. dług o oprocentowaniu zmiennym - wartość bilansowa 6 752 tys. zł - stanowił 21% sumy zobowiązań finansowych z tytułu wyemitowanych obligacji. Z uwagi na obecną strukturę długu oprocentowanego zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wysokość wyniku finansowego.

4. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2016r.

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

- 19 stycznia 2016r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Orange Polska S.A. portfel wierzytelności telekomunikacyjnych o wartości nominalnej 9,7 mln zł,
- 19 lutego 2016r. Spółka dominująca zawarła umowę pożyczki z Fiz – Bud Sp. Z o.o. na kwotę 3 200 tys. zł. Oprocentowanie 4,50% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Do dnia publikacji raportu Spółka dominująca przekazała na konto pożyczkobiorcy kwotę 1 745 tys. zł.
- 14 lipca 2016r. Spółka dominująca nabyła 3 400 000 sztuk akcji Adimo Egze S.A. za kwotę 210 tys. zł, stając się jedynym posiadaczem akcji spółki.
- 28 lipca 2016r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Hoist I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego portfel wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 181 mln zł.

➤ Wydatki na objęcie obligacji

24 lutego 2016r. Spółka dominująca objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 300 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.

➤ Emisja obligacji przez jednostki Grupy Kapitałowej.

24 lutego 2016r. Spółka dominująca wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł., oprocentowanie Wibor 3M + 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r.

➤ Wykup dłużnych papierów wartościowych.

Opisano szczegółowo w pkt. 4.3. niniejszego raportu.

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.20 Informacja o zakupach wierzytelności do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r.

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.08.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 31.08.2015
Wartość nominalna zakupionych wierzytelności	192 260	287 019	31 357
Ilość transakcji	5	9	4
Ilość wierzytelności	11 298	25 534	8 212

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

4.3.1 Emisja obligacji.

- **Emisja obligacji serii X1** - Na podstawie uchwały zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka dominująca wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. 23 sierpnia 2016r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii X1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- **Wykup obligacji serii M1** - 26 stycznia 2016r. Spółka dominująca wykupiła 3727 obligacji serii M1 o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.
- **Wykup obligacji serii O1** - 26 stycznia 2016r. Spółka dominująca wykupiła 1600 obligacji serii O1 o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.

- ⊕ **Wykup obligacji serii L1** - 7 czerwca 2016r. Spółka dominująca dokonała częściowego wykupu 50 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł. 18 lipca 2016r. Spółka dominująca dokonała częściowego wykupu obligacji serii L1 w kwocie 1 mln. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji L1 pozostało do spłaty 2 mln zł.

4.3.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

- ⊕ **Obligacje serii L1** - Na mocy uchwał Zarządu Spółki dominującej z 7 czerwca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1, obniżając oprocentowanie dla serii do wysokości 7,40% w skali roku. Na mocy uchwały Zarządu z 18 lipca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,25% w skali roku.
- ⊕ **Obligacje serii C1** - Na mocy uchwały Zarządu Spółki dominującej z 10 czerwca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii C1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,00% w skali roku oraz termin wykupu najpóźniej dnia 10 września 2017r.

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.

W pierwszym półroczu 2016r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r. było prowadzone postępowanie sądowe wobec Spółki dominującej z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z lokalu przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie w wysokości 426 tys. zł.

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 2016r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych w ramach działań windykacyjnych przedstawiała się następująco:

- ⊕ w pierwszym półroczu 2016r. Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 7 426 spraw na łączną kwotę 96 100 tys. zł.
- ⊕ w pierwszym półroczu 2016r. Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 1 381 sprawach na łączną kwotę 10 765 tys. zł,
- ⊕ w pierwszym półroczu 2016r. oddalono powództwa w 34 sprawach na łączną kwotę 207 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 2016r. w Spółce dominującej zatrudnionych było 51 osób.

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.

W 2015 roku oraz w pierwszym półroczu 2016r. wynagrodzenia w Grupie kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P 2016*	2015
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	333	629
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	202	404
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	1 369	2 190
- wynagrodzenie stałe	220	440
- wynagrodzenie zmienne	1 149	1 750
Wynagrodzenia ogółem	1 904	3 223

*01P 2016 – wartość wynagrodzeń w pierwszym półroczu 2016r.

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 2016r. 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 2016r. 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.

Do dnia przekazania niniejszego raportu nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

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.21 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2016 - 30.06.2016r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
FIZ Sp. z o.o.	Grażyna Jankowska-Kuchno	98% udziałów – do 29 czerwca 2016r.
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Adimo Egze S.A.		Kapitałowe - 18,07% w kapitale akcyjnym Adimo Egze S.A.
Mebis TFI S.A.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 100% udziałów w Mebis TFI S.A.
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 59,81% udziałów w Fiz – Bud Sp. z o.o.
PPH Nida Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 76,42% udziałów w PPH Nida Sp. z o.o.

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. 5.29 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

6. Ład korporacyjny.

6.1 Informacje Ogólne.

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

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

Zarząd Spółki 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 i Future 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. Wyniki zarówno przeglądu jak i badania przez biegłego rewidenta są przedstawiane 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.

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., wygasta 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.22 Zarządu Spółki dominującej na 30.06.2016r.

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.23 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 30.06.2016r.

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 1 lipca 2013r. do 7 grudnia 2015r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ⊕ Ryszard Jankowski - przewodniczący Komitetu Audytu

- ⊕ Wojciech Litwin - sekretarz Komitetu Audytu
- ⊕ Sławomir Trojanowski - członek Komitetu Audytu

7 grudnia 2015r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Wojciech Litwin, który pełnił jednocześnie funkcję sekretarza Komitetu Audytu.

W związku z powyższym 16 grudnia 2015r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pani Marty Kuchno na członka Komitetu Audytu.

Od 16 grudnia 2015r. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

Poza realizacją ustawowych zadań w pierwszym półroczu 2016r. 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 2015,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2016r.,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2016r.

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 2016r. oraz do dnia publikacji raportu nie zachodziły zmiany w stanie akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Pozostali akcjonariusze poinformowali Zarząd Spółki dominującej o transakcjach zbycia lub nabycia akcji:

- ⊕ 20 kwietnia 2016r. Agio RB FIZ zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. dokonało transakcji zbycia 590 681 akcji Spółki. Po dokonaniu zbycia fundusz nie posiada akcji Spółki.
- ⊕ 20 kwietnia 2016r. spółka RDI LLC nabyła 590 681 akcji GPM Vindexus S.A. Według oświadczenia RDI LLC posiadała na dzień nabycia łącznie 613 681 akcji, co stanowiło 5,29% kapitału akcyjnego oraz 5,29% głosów na WZA.
- ⊕ Według oświadczenia z 26 kwietnia 2016r. pan Adam Buchajski posiadał pośrednio 613 681 akcji Spółki, co stanowiło 5,29% akcji ogółem oraz 5,29% głosów na WZA.
- ⊕ 28 kwietnia 2016r. spółka RDI LLC wniosła, jako wkład niepieniężny 613 681 akcji Spółki do Value FIZ z wydzielonym Subfunduszem 1, który zarządzany jest przez AgioFunds TFI S.A.
- ⊕ Według oświadczenia z 5 maja 2016r. pan Adam Buchajski nie posiada akcji GPM Vindexus S.A.
- ⊕ Według informacji z 5 maja 2016r. AgioFunds TFI S.A. zarządza funduszami, które posiadają łącznie 6,08% akcji Spółki, w tym Value FIZ 613 681 akcji (5,29%) oraz pozostałe fundusze 91 606 akcji (0,79%).

Po dokonaniu w/w transakcji w posiadaniu funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. znajdowało się łącznie 705 287 akcji Spółki, co daje 6,08% głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Tab. 24 Struktura akcjonariatu na 30.06.2016r. 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 2016r. 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 2016r. 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:

- ⊕ Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, otwiera obrady WZA oraz zarządza wybór przewodniczącego zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania,
- ⊕ Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania WZA, zdolność do podejmowania uchwał oraz zarządza przyjęcie porządku obrad,
- ⊕ Przewodniczący czuwa nad przebiegiem obrad, mając szczególnie na uwadze zgodność z przepisami k.s.h., Statutem Spółki i Regulaminem WZA,

- Przewodniczący udziela i odbiera głos członkom Zgromadzenia, zarządza przerwy w obradach, zarządza uchwałami Zgromadzenia oraz stwierdza prawidłowość przebiegu i wyników.

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w 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.

6 lipca 2016r. 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 podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki dominującej i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2016r. oraz do badania sprawozdań finansowych za 2016r. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone Mac Auditor Sp. z o.o., wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

Tab.25 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 7 lipca 2016r. Wynagrodzenie audytora z tytułu wykonania przeglądu ustalono w kwocie netto 25 tys. zł.

Tab.26 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowane sprawozdania finansowego	35	32
Przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowane sprawozdania finansowego	25	23
Badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	42	39
RAZEM	102	94

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 skutkowała 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 konsumentką.

Od 31 marca 2009r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadza tzw. upadłość konsumentką. Ogłoszenie upadłości konsumentkiej nie oznacza jednakże braku spłaty zobowiązań. Przeciwnie, częściowe umorzenie długów będzie możliwe po wydaniu syndykowi przez upadłego całego majątku 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 konsumentkiej” w skali całego kraju ogłoszono niewiele upadłości konsumentów. W związku z powyższym Grupa ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumentką” jako niskie. Grupa nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka.

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

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

⊕ Ryzyko związane z 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 teraz lub w przyszłości.

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 oraz Future NSFIZ. 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.

29 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2015r. w kwocie 0,15 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 738 790,70 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 5 lipca 2016r., a termin wypłaty został ustalony 15 lipca 2016r. 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, 31 sierpnia 2016r.

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	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Przychody z działalności operacyjnej	26 302	24 904
Przychody z wierzytelności nabytych	24 982	23 535
Inne przychody	1 320	1 369
Koszty własne	10 757	9 829
Koszty nabycia wierzytelności	10 757	9 829
Inne koszty własne		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 545	15 075
Pozostałe przychody operacyjne	38	47
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	5 522	6 002
Pozostałe koszty operacyjne	267	82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 794	9 038
Przychody finansowe	127	525
Koszty finansowe	1 132	2 394
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 789	7 169
Podatek dochodowy	872	324
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 917	6 845
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	7 917	6 845
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	(1 197)	2 570
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	(1 197)	2 570
<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>	(1 197)	2 570
Suma dochodów całkowitych:	6 720	9 415
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 720	9 415
Zysk (strata) netto:	7 917	6 845
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	7 917	6 845
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,68	0,59
Rozwodniony za okres obrotowy	0,68	0,59
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,68	0,59
Rozwodniony za okres obrotowy	0,68	0,59
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	2 455	2 091
Rzeczowe aktywa trwałe	1 638	1 636
Wartości niematerialne	32	53
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	223	223
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	562	179
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	165 206	159 845
Należności handlowe i pozostałe	3 633	3 937
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	137 093	144 695
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	2 186	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	130	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 164	9 379
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	167 661	161 936

PASYWA	30.06.2016	31.12.2015
Kapitał własny	131 107	126 209
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	131 107	126 209
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	60 949	61 130
Niepodzielony wynik finansowy	54 147	41 304
Wynik finansowy bieżącego okresu	7 917	15 681
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	29 835	20 556
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	29 462	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52	223
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	321	302
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	6 719	15 171
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 870	12 222
Zobowiązania handlowe	1 155	2 063
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	145	155
Pozostałe zobowiązania	2 317	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	147	149
Pozostałe rezerwy	72	55
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	167 661	161 936

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 akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonarius- zy niekontroluj- ących	Kapitał własny ogółem
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
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
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
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015r.	1 159	6 935		65 572	42 352		116 018		116 018
Zmiany zasad (polityki) rach.				(4 585)	4 585				0
Korekty z tyt. błędów podst.				(2 952)	(145)		(3 097)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		58 035	46 792		112 921		112 921
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2014r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)				
Podział zysku netto za 2014r.- wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r.- nagroda dla Zarządu					(21)		(21)		(21)
Suma dochodów całkowitych				2 570		6 845	9 415		9 415
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2015r.	1 159	6 935		64 888	41 304	6 845	121 131		121 131

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 789	7 169
Korekty razem	6 562	6 372
Amortyzacja	82	81
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 059	1 951
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(2)
Zmiana stanu rezerw	34	7
Zmiana stanu wierzycelności	6 092	3 768
Zmiana stanu należności	304	1 131
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(914)	(621)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(87)	65
Inne korekty z działalności operacyjnej	(8)	(8)
Gotówka z działalności operacyjnej	15 351	13 541
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 124)	(629)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 227	12 912
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	623	12 263
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	600	11 700
Odsetki	23	560
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	1 008	732
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63	32
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	945	700
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(385)	11 531
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	6 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	7 057	17 802
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	10	
Splata kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 827	15 450
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	16	22
Odsetki	1 204	2 330
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 057)	(17 802)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	12 785	6 641
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	12 785	6 641
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 379	11 530
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	22 164	18 171

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się 30 czerwca 2016r. i 31 grudnia 2015r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2016	31.12.2015
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%

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. U3, 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. U3, 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.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest obrót wierzytelnościami, windykację 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 01.01.2016r. do 30.06.2016r. 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 2016r.

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 2015 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 2015r.

5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE wg stanu prawnego na 01.01.2016r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. 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 trwałe 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).

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca b.r.

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 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie
- **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,

- **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 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. 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 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).
- **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)

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2016r. do 30 czerwca b.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 wg zatwierdzonych sprawozdań finansowych za okresy porównawcze 01.01.2015-30.06.2015 oraz 01.01.2015-31.12.2015 z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach zależnych.

W roku sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016r. w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ zmieniono sposób rozliczania kosztów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń wynikających z wierzytelności nabytych. Celem tej zmiany było doprowadzenie do ujednoczenia zasad stosowanych przez jednostki Grupy. Zmiana ta pozwoli też wyeliminować korekty konsolidacyjne w zakresie rozliczenia kosztów wierzytelności w rachunku zysków i strat i innych dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej i wpłynie w sposób znaczący na uproszczenie procesu konsolidacji wyników Grupy.

Zmiany zasady dokonano przy zastosowaniu retrospektywnego podejścia i w sposób uproszczony przekształcono dane porównawcze od 01.01.2009r.

Zmiana powyższa wpłynęła na zmianę zasad rachunkowości w zakresie sposobu dokonywania korekt konsolidacyjnych. W szczególności wyeliminowana została konieczność przekształcania danych jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ w celu doprowadzenia danych księgowych do danych zgodnych z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej. Obecnie dane te są sporządzane przy zastosowaniu tych samych zasad i uwzględniane bezpośrednio bez konieczności ich przekształcania. Zmiana ta spowodowała wystąpienie różnicy w alokacji zysków związanych z posiadanymi przez jednostkę zależną pakietami wierzytelności pomiędzy wynikiem z lat ubiegłych i pozostałymi całkowitymi dochodami. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono odpowiednią korektę - skorygowano wartość kapitałów pozostałych oraz wysokość niepodzielonego wyniku finansowego. Mimo tej korekty nie zmieniła się suma kapitałów własnych, suma pasywów oraz suma aktywów w przeszłych okresach sprawozdawczych.

Wpływ zmian zasad rachunkowości na wynik finansowy i niepodzielony wynik finansowy Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2016	31.12.2015	30.06.2015	01.01.2015
Korekta stanu kapitałów pozostałych	(3 730)	(3 730)	(4 344)	(4 585)
Wpływ korekty na wynik finansowy okresu bieżącego		(855)	(241)	
Wpływ korekty na niepodzielony wynik	3 730	4 585	4 585	4 585
Wpływ korekty na sumę skonsolidowanych kapitałów własnych	0	0	0	0

Wpływ zmian zasad rachunkowości na pozostałe kapitały Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2016	30.06.2015	01.01.2015
Pozostałe kapitały wg zatwierdzonych sprawozdań GK	64 860	69 232	65 572
Pozostałe kapitały po zmianie zasad	61 130	64 888	58 035
Korekta per saldo, w tym	(3 730)	(4 344)	(7 537)
Korekta w spółce dominującej			(2 952)
Korekta stanu ceny nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(4 585)	(4 585)	(4 585)
Wpływ na dochody całkowite	855	241	xxxx
Korekta per saldo	(3 730)	(4 344)	(4 585)

Wpływ na dochody całkowite Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2016 po zmianie	Zmiana 01.01.2016	01.01.2016 Przed zmianą	Po zmianie 30.06.2015	Zmiana 30.06.2015	Zmiana w spółce dominującej	30.06.2015
Zysk netto	15 681	(855)	16 536	6 845	(241)	16	7 070
Zyski z tytułu przeszacowania składników majątku	(1 188)	855	(2 043)	2 570	241		2 329
Łączne dochody całkowite	14 493	0	14 493	9 415	0	16	9 399

Wpływ zmian zasad rachunkowości na poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i innych dochodów całkowitych Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.06.2015 po zmianie	Zmiana	01.01.2015 - 30.06.2015 przed zmianą
Przychody z działalności operacyjnej	24 904	0	24 904
Koszty własne	9 829	224	9 605
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 075	(224)	15 299
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 038	(227)	9 265
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 169	(227)	7 396
Podatek dochodowy	324	(2)	326
Zysk (strata) netto	6 845	(225)	7 070
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	2 570	(241)	2 329
Suma dochodów całkowitych:	9 415	16	9 399

Wpływ na rachunek przepływów pieniężnych Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2015 -30.06.2015 po zmianie	Zmiana	01.01.2015 -30.06.2015 przed zmianą
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 169	(227)	7 396
Korekty razem	6 372	227	6 145
Amortyzacja	81		81
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 951		1 951
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(2)		(2)
Zmiana stanu rezerw	7		7
Zmiana stanu wierzytelności	3 768	241	3 527
Zmiana stanu należności	1 131		1 131
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(621)	(14)	(607)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	65		65
Inne korekty z działalności operacyjnej	(8)		(8)
Gotówka z działalności operacyjnej	13 541		13 541
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(629)		(629)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 912	0	12 912

Wpływ zmiany zasad rachunkowości na wartość bilansową wierzytelności w roku 2015.

Wyszczególnienie	31.12.2015 – po zmianie	Zmiana	31.12.2015 – przed zmianą
Stan wierzytelności na początek okresu	137 437		137 437
1. Zwiększenia, w tym:	29 995	(16)	30 011
1a. zakup nowych wierzytelności	23 651		23 651
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	6 186	(16)	6 202
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych			
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	158		158
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących			
2. Zmniejszenia w tym:	22 737	(16)	22 753
2a. koszt własny przychodów z windykacji	21 410	839	20 571
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania			
2c. przeszacowanie do wartości godziwej	1 188	(855)	2 043
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	57		57
2e. zmiana stanu odpisów aktualizujących	82		82
Stan wierzytelności na koniec okresu	144 695	0	144 695
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	(8 288)	855	(9 143)

Wpływ zmiany zasad rachunkowości na wysokość kapitałów pozostałych, w tym zmianę całkowitych dochodów w 2015r.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2015	21 296	37 297	4 027	62 620
Zmiana zasad rachunkowości		(4 585)		(4 585)
01.01.2015 po zmianie zasad rachunkowości	21 296	32 712	4 027	58 035
Zwiększenia w okresie	4 283	855	0	5 138
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	4 283			4 283
Zmiana zasad rachunkowości		855		855
Zmniejszenia w okresie	0	(2 043)	0	(2 043)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(2 043)		(2 043)
Stan na 31.12.2015	25 579	31 524	4 027	61 130
Zmiana w kapitale zapasowym	4 283			4 283
Zmiana w dochodach całkowitych		(1 188)		(1 188)
Zmiana kapitałów pozostałych ogółem	4 283	(1 188)	0	3 095

5.5 Zasady konsolidacji.

5.5.1 Jednostki zależne.

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

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

przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

5.5.3 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016r.-30.06.2016r. Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 2016r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future 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.

5.5.5 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 30.06.2016r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-30.06.2015, które zostały skorygowane w wyniku zmiany zasad rachunkowości i korekt błędów oraz dane porównywalne za rok sprawozdawczy 01.01.2015-31.12.2015. Wpływ dokonanych zmian został zaprezentowany w punkcie 5.4 niniejszego rozdziału.

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 24 982 tys. zł i stanowią 94,98% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w pierwszym półroczu 2016r. 1 320 tys. zł, co stanowi 5,02% 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 2016r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2016r. 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 2016r.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.01.2016 - 30.06.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji i udzielonych pożyczek				
	Udzielenie pożyczki	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(3 200)	Opisano w rozdziale III pkt 5.8.1
	Objęcie obligacji serii S	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(300)	Opisano w rozdziale III pkt 5.8.3
	Umorzenie obligacji serii Z	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	600	Opisano w rozdziale III pkt 5.8.3
2.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup portfela wierzytelności telekomunikacyjnych	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(1 358)	Opisano w rozdziale I pkt 4,1
3.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii X1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	6 000	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii M1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 727)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2
	Wykup obligacji serii O1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 600)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2
	Częściowy wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(500)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2
	Zmiana warunków obligacji serii X1		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale III pkt 5.17.3
	Zmiana warunków obligacji serii C1		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale III pkt 5.17.3
	Zmiana warunków obligacji serii L1		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale III pkt 5.17.3

Zdarzenia w okresie od 1 lipca 2016 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				
	Objęcie obligacji serii U	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 300)	Opisano w rozdziale II pkt 5.35
2.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.				
	Nabycie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(210)	Opisano w rozdziale II pkt 5.35
3.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup wierzytelności bankowych	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(5 010)	Opisano w rozdziale II pkt 5,35
4.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Częściowy wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 000)	Opisano w rozdziale II pkt 5.35
	Zmiana warunków obligacji serii L1		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale II pkt 5.35

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 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Akcje i udziały w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku	223	223
RAZEM	223	223

5.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki	648	
Obligacje	1 538	1 791
RAZEM	2 186	1 791

5.12.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.06.2016	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.06.2016	3 200	645	648	4,50%	4,50%		
Fiz-Bud Sp. z o.o.	3 200	645	648	4,50%	4,50%	31.12.2016	Opisano niżej
Wg stanu na 31.12.2015							

19 lutego 2016r. Spółka dominująca zawarła umowę pożyczki krótkoterminowej z Fiz-Bud Sp. z o.o. na kwotę 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka dominująca posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętym z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest wyżej powołaną pożyczką. W efekcie umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie zarządu Spółki dominującej, oczekiwany wynik na realizacji inwestycji jest zbliżony do zera, w związku z powyższym wartość tego instrumentu oszacowano na 0 zł. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Na dzień bilansowy wypłacono środki w kwocie 645 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o., które są w posiadaniu Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.12.2 Obligacje objęte.

Obligacje	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.06.2016	Wartość bilansowa 31.12.2015
Obligacje serii N	Jednostka dominująca	760	733
Obligacje serii Z	Jednostka dominująca		607
Obligacje serii P	Jednostka dominująca	208	201
Obligacje serii R	Jednostka dominująca	260	250
Obligacje serii S	Jednostka dominująca	310	
Dłużne papiery wartościowe łącznie		1 538	1 791
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		1 538	1 791

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.06.2016	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2016			1 450			1 538
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	760
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	208
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	260
Obligacje serii S	24.02.2016	15.09.2016	300	10,00%	10,22%	310
Wg stanu na 31.12.2015			1 750			1 791
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250

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

W pierwszym półroczu 2016r. zdarzenia w zakresie objętych obligacji dotyczyły Spółki dominującej. Z uwagi na powyższe opis zdarzeń zawarty jest w rozdziale III pkt 5.8.3 oraz 5.31.

5.13 Należności handlowe i pozostałe.

5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe netto	3 633	3 937
- od jednostek powiązanych	2 856	3 144
- od pozostałych jednostek	777	793
Odpisy aktualizujące	102	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	3 735	4 163

5.13.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:	124	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	124	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	102	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	102	226

5.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0-60	345	796
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	345	796
Jednostki pozostałe		
0-60	256	287
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	117	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	373	513
Należności handlowe brutto	718	1 309
odpis aktualizujący wartość należności	102	226
Należności handlowe netto	616	1 083

5.13.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.06.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	345	345					
odpisy aktualizujące							
należności netto	345	345					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	373	256		15			102
odpisy aktualizujące	102						102
należności netto	271	256		15			0
Ogółem							
należności brutto	718	601		15			102
odpisy aktualizujące	102						102
należności netto	616	601		15			0
31.12.2015							
Jednostki powiązane							
należności brutto	796	796					
odpisy aktualizujące							
należności netto	796	796					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	513	287					226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	287	287					0
Ogółem							
należności brutto	1 309	1 083					226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	1 083	1 083					0

5.13.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	3 017	2 854
- od jednostek powiązanych	2 511	2 348
- od pozostałych jednostek	506	506
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	3 017	2 854

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	3 017	2 854
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	506	506
- przedpłata na nabycie nieruchomości	2 409	2 348
- inne	102	
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	3 017	2 854

5.14 Wierzytelności nabyte.

5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2016r.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Stan wierzytelności na początek okresu	144 695	137 437
1. Zwiększenia, w tym:	4 932	29 995
1a. zakup nowych wierzytelności	1 547	23 651
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 385	6 186
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych		
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących		
2. Zmniejszenia w tym:	12 534	22 737
2a. koszt własny przychodów z windykacji	10 757	21 410
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania	313	
2c. przeszacowanie do wartości godziwej	1 197	1 188
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	95	57
2e. zmiana stanu odpisów aktualizujących	172	82
Stan wierzytelności na koniec okresu	137 093	144 695
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	6 092	(8 288)

5.14.2 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.

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	x	38 364	x
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	x	(3 730)	x
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) – po zmianie zasad rachunkowości brutto	33 124	34 634	(1 510)
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 797)	(3 110)	313
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	30 327	31 524	(1 197)

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2015
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	31 524	32 712
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 197)	(1 188)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(1 197)	(1 188)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	30 327	31 524

5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
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 30.06.2016r.

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.

5.16 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
Zysk netto	7 917	15 681	6 845
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,68	1,35	0,59

5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r.

Dywidenda została wypłacona z zysku netto za 2015 rok Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale III pkt 5.15 niniejszego raportu.

5.18 Konwersja obligacji na akcje.

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

5.19 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	30 327	31 524
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	60 949	61 130

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2016	25 579	31 524	4 027	61 130
Zwiększenia w okresie	1 016	0	0	1 016
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	1 016			1 016
Zmniejszenia w okresie	0	(1 197)	0	(1 197)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(1 197)		(1 197)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 30.06.2016	26 595	30 327	4 027	60 949

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2015	21 296	32 712	4 027	58 035
Zwiększenia w okresie	4 283	0	0	4 283
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	4 283			4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(1 188)	0	(1 188)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(1 188)		(1 188)
Stan na 31.12.2015	25 579	31 524	4 027	61 130

5.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2016r.

W pierwszym półroczu 2016r. 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.

5.20.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	4 500	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 000	7,40%	7,25%	8,14%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M + 6,25%	Wibor 3M + 6,25%	9,35%
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%	5,42%
Łącznie			32 254			

5.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2016r.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	4 511	4 517
Obligacje serii L1	3 027	3 550
Obligacje serii M1		3 777
Obligacje serii O1		1 620
Obligacje serii S1	760	756
Obligacje serii W1	18 042	18 012
Obligacje serii X1	5 992	
Razem obligacje*	32 332	32 232
- długoterminowe	29 462	20 026
- krótkoterminowe	2 870	12 206

*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. 5.7.4.

5.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

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

5.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	1 155	2 063
Wobec jednostek powiązanych	894	1 842
Wobec jednostek pozostałych	261	221

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2015	1 155	1 155					
Wobec jednostek powiązanych	894	894					
Wobec jednostek pozostałych	261	261					
31.12.2015	2 063	2 063					
Wobec jednostek powiązanych	1 842	1 842					
Wobec jednostek pozostałych	221	221					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	200	206
Podatek dochodowy od osób fizycznych	67	93
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	124	108
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	9	5
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 117	305
Zobowiązania wobec pracowników	59	12
Niezrealizowane płatności z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	163	132
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	1 739	
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym okresie	156	161
Razem inne zobowiązania	2 317	511

5.25 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. Nie zostało ujęte w bilansie.

5.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2016r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 5.26 niniejszego raportu.

5.27 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.

5.27.1 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	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:				
- obligacje				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	159 480	159 480	154 297	154 297
-akcje / udziały	223	223	223	223
- nabyte wierzytelności	137 093	137 093	144 695	144 695
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 164	22 164	9 379	9 379
Pożyczki i należności własne, w tym:	5 313	5 313	5 222	5 223
- obligacje	1 538	1 538	1 791	1 792
- pożyczki udzielone	648	648		
- należności z tytułu dostaw i usług	616	616	1 083	1 083
- należności pozostałe	2 511	2 511	2 348	2 348
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	35 604	35 808	34 484	34 683
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	32 332	32 536	32 232	32 431
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 155	1 155	2 063	2 063
- pozostałe - krótkoterminowe	2 117	2 117	173	173
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	16	16

5.27.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	30.06.2016
Objęte obligacje	7,22% - 10,19%
Udzielona pożyczka	4,57%
Kredyty i pożyczki	
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	4,04% - 8,31%

5.27.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	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 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 oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 30.06.2016	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowitych	Zmiana / Wynik finansowy	Wartość przeszacowania netto 31.12.2015	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	137 093	(7 602)	(1 197)	(6 405)	144 695	poziom 3
łącznie	137 093	(7 602)	(1 197)	(6 405)	144 695	

5.27.4 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:

1. 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.

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

3. 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 ściągłość 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.

4. 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.

5. 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	30.06.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	96 033	101 181
telefonía	30 823	32 450
pozostałe	10 237	11 064
RAZEM	137 093	144 695

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	30.06.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	148 271	155 611
Współczynnik dyskontujący	92,46%	92,98%
Wartość godziwa	137 093	144 695
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	30.06.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	16 170	16 424
Od 6 do 12 miesięcy	12 759	15 286
Od 1 do 2 lat	40 769	25 349
Od 2 do 5 lat	34 378	46 169
Powyżej 5 lat	44 195	52 383
	148 271	155 611

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.06.2016	31.12.2015
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,94%	1,96%
2Y	1,98%	2,06%
3Y	2,26%	2,30%
4Y	2,56%	2,52%
5Y	2,84%	2,74%
6Y	3,02%	2,88%
7Y	3,21%	3,01%
8Y	3,40%	3,16%
9Y	3,58%	3,30%
10Y	3,77%	3,43%

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	103 185	5 154	4 718	(5 154)	(4 718)
Telefonia	33 974	1 699	1 393	(1 699)	(1 393)
Pozostałe	11 212	561	417	(561)	(417)
RAZEM	148 271	7 414	6 528	(7 414)	(6 528)

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Wartość z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na początek okresu	31 524	32 712
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 197)	(1 188)
Wartość przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na koniec okresu	30 327	31 524

5.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.28.1 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.

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

- ⊕ FIZ Sp. z o.o. – pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec, do 29 czerwca 2016r. pełniła funkcję członka Zarządu spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.
- ⊕ 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.;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Adimo Egze S.A. – 18,07% akcji.
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ Fiz – Bud Sp. Z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. Z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.

5.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2016r. oraz pierwszym półroczu 2015 r., 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	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Jednostka stowarzyszona	brak	brak	brak	brak	brak	brak	brak	brak
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem	brak	brak	brak	brak	brak	brak	brak	brak
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. Z o.o.			117	118			24	86
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			139	169			27	9
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. Z o.o.				1	102	43		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.			30	53			201	200
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. Z o.o.	1 317	1 369	1 646		340	1 276	843	2 244
Adimo Egze S.A.	54		30	1 043	1 540	707		
Fiz – Bud Sp. Z o.o.	3				3 060			
PPH Nida Sp. Z o.o.			10				301	
Zarząd Spółki dominującej								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu	*		*		*	2	*	11
Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu	*		*		*		*	10
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

*Nie dotyczy – 29 czerwca 2016r. nastąpiła zmiana Zarządu.

Jednostki stowarzyszone - nie występują.

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

5.29.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanimi.

⊕ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 117 tys. zł. Zobowiązanie 24 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna jednostek Grupy 139 tys. zł Zobowiązanie 27 tys. zł.

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Należność 102 tys. zł z tytułu wpłaty na poczet emisji obligacji.

⊕ 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.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 315 tys. zł oraz 2 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 340 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia za zarządzanie, obciążające Future NSFIZ oraz GPM Vindexus MSFIZ przez Mebis TFI S.A. w kwocie 1 646 tys. zł i zobowiązanie jednostki zależnej 843 tys. zł.

⊕ Adimo Egze S.A.

Przychody w kwocie 54 tys. zł z tytułu naliczonych odsetek od obligacji serii N, P, R, S w pierwszym półroczu 2016r. Koszty 30 tys. zł z tytułu usług windykacji na rzecz Spółki. Należność Spółki 1 540 tys. zł, w tym z tytułu obligacji serii N, P, R i S 1 538 tys. zł i 2 tys. zł z tytułu usług.

⊕ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż usług 3 tys. zł. Należność 3 061 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego, 648 tys. zł z tytułu pożyczki oraz 3 tys. zł z tytułu usług.

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

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 10 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1 10 tys. zł. Zobowiązanie 301 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

5.29.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.29.3 Wpływ zdarzeń po dniu bilansowym na zmianę powiązań.

W wyniku transakcji nabycia 14 lipca 2016r. przez Spółkę dominującą akcji Adimo Egze S.A. (umowa opisana w 5.34 niniejszego rozdziału – zdarzenia po dniu bilansowym) spółka ta na dzień opublikowania raportu jest spółką zależną. Z uwagi na posiadane przez nią udziały w Fiz - Bud Sp. z o. o. GPM Vindexus S.A. jest jej znaczącym inwestorem.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2016r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

5.31 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.

5.32 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2016r.

W pierwszym półroczu 2016r. oraz do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

5.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

5.34 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ④ 7 lipca 2016r. Spółka dominująca objęła 1300 obligacji serii U o wartości nominalnej 1 tys. Zł każda. Łączna wartość emisji 1 300 tys. zł. Do dnia publikacji raportu została przekazana kwota 1 300 tys. zł. Oprocentowanie 7,10% w skali roku. Termin wykupu 7 lipca 2017r.
- ④ 14 lipca 2016r. Spółka dominująca nabyła 3 400 000 sztuk akcji Adimo Egze S.A. za kwotę 210 tys. zł. Na dzień publikacji raportu Spółka posiada 100% akcji Adimo Egze S.A.
- ④ 18 lipca 2016r. Spółka dominująca dokonała częściowego wykupu obligacji serii L1 w kwocie 1 mln. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji L1 pozostało do spłaty 2 mln zł.
- ④ Na mocy uchwały Zarządu Spółki dominującej z 18 lipca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,25% w skali roku.
- ④ 23 sierpnia 2016r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii X1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.
- ④ 28 lipca 2016r. jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ zawarła umowę z Hoist I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym na zakup wierzytelności bankowych. Portfel o wartości nominalnej 181 mln zł zawiera 9,3 tys. spraw.

Warszawa 31 sierpnia 2016r.

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015
Przychody z działalności operacyjnej	10 227	9 545
Przychody z wierzytelności nabytych	5 273	5 095
Inne przychody	4 954	4 450
Koszty własny	1 962	2 250
Koszty nabycia wierzytelności	1 962	2 250
Inne koszty własne		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 265	7 295
Pozostałe przychody operacyjne	38	47
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	3 845	3 821
Pozostałe koszty operacyjne	254	82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 204	3 439
Przychody finansowe	82	675
Koszty finansowe	1 132	2 443
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 154	1 671
Podatek dochodowy	625	388
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 529	1 283
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	2 529	1 283
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	2 612	6 217
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	2 612	6 217
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 612	6 217
Suma dochodów całkowitych	5 141	7 500
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,22	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	0,22	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,22	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	0,22	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	120 720	115 485
Rzeczowe aktywa trwałe	1 638	1 636
Wartości niematerialne	32	53
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	118 265	113 394
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	223	223
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	562	179
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	45 809	45 424
Należności handlowe i pozostałe	4 655	5 976
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	34 415	36 951
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	2 186	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	130	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 423	663
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	166 529	160 909

PASYWA	30.06.2016	31.12.2015
Kapitał własny	116 270	112 951
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	105 792	102 164
Niepodzielony wynik finansowy	(145)	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 529	2 838
Zobowiązanie długoterminowe	44 670	34 713
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	29 462	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 887	14 380
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	321	302
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	5 589	13 245
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 870	12 222
Zobowiązania handlowe	54	160
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	145	155
Pozostałe zobowiązania	2 317	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	147	149
Pozostałe rezerwy	43	32
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	166 529	160 909

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016r.							
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
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015r.	1 159	6 935		90 991	5 488		104 573
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		88 039	5 343		101 476
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2014r. część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. na zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)		
Podział zysku netto za 2014r. na wypłatę dywidendy					(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r. – nagroda dla Zarządu					(21)		(21)
Suma dochodów całkowitych				6 217		1 283	7 500
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2015r.	1 159	6 935		98 539	(145)	1 283	107 771

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 154	1 671
Korekty razem	1 872	4 267
Amortyzacja	82	81
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 059	1 769
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(2)
Zmiana stanu rezerw	28	2
Zmiana stanu wierzytelności	889	1 625
Zmiana stanu należności	21	720
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(112)	15
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(87)	65
Inne korekty z działalności operacyjnej	(8)	(8)
Gotówka z działalności operacyjnej	5 026	5 938
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 124)	(629)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 902	5 309
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 923	15 540
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3
Zbycie nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	600	15 200
Odsetki	1 323	337
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	1 008	732
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63	32
Nabycie nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	945	700
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	915	14 808
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	6 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	7 057	18 554
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	10	
Spląty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 827	16 189
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	16	22
Odsetki	1 204	2 343
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 057)	(18 554)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	3 760	1 563
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 760	1 563
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	663	683
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	4 423	2 246

5. Informacje objaśniające.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2016r. do 30.06.2016r. 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 2016r.

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 2015, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi 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 2015r.

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 2016r.

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 2016r. oraz 2015r. 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 30.06.2016r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. oraz za pierwsze półrocze 2015r., obejmujące okres od 01.01.2015r. do 30.06.2015r. z uwzględnieniem przekształceń opisanych w pkt. III.5.3.

5.3 Zmiany informacji historycznych za okres porównawczy od 01.01.2015 do 30.06.2015 z uwagi na ujawnienia różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów oraz ich wpływ na podatek odroczony, wynik finansowy oraz wysokość aktywów i pasywów.

W związku z ujawnieniem ujemnych i dodatnich różnic przejściowych na dzień bilansowy 31.12.2015r. oraz utworzeniem aktywów i rezerw na podatek odroczony od tych różnic powstała konieczność doprowadzenia do porównywalności danych za pierwsze półrocze 2015r.

a. Ujawnione ujemne różnice przejściowe obejmują:

- ⊕ składniki wynagrodzeń za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego, wypłacane w miesiącu następnym po dacie ich powstania, po ujawnieniu zaliczone do rozliczeń międzyokresowych biernych oraz
- ⊕ ujemną różnicę przejściową z tytułu różnicy między wyceną bilansową udziałów w jednostkach pozostałych a ich wartością podatkową.

Konsekwencją ujawnienia ujemnych różnic przejściowych było utworzenie aktywów na podatek odroczony oraz ich zmiana w następnych okresach, a także zmiana niepodzielonego wyniku finansowego, zmiana wyniku za okres bieżący oraz zmiana stanu zobowiązań.

	30.06.2015	Zmiana	01.01.2015
Wpływ ujemnych różnic przejściowych na niepodzielony wynik finansowy	(156)	(156)	0
Wpływ utworzonych aktywów z tyt. odroczonego podatku na niepodzielony wynik finansowy	39	39	0
Zmiana ujemnych różnic przejściowych i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	14	14	0
Wpływ utworzonych aktywów z tyt. odroczonego podatku na wynik finansowy okresu bieżącego	(2)	(2)	0
Wpływ na stan zobowiązań pozostałych	142	142	0

b. Ujawnione dodatnie różnice przejściowe wynikają z różnic pomiędzy wartością bilansową składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, a ich wartością w ujęciu podatkowym. Skutkiem ujawnienia tych różnic było utworzenie rezerwy na podatek odroczonego i jej zmiany w okresach następnych ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym oraz wyniku okresu bieżącego.

	30.06.2015	Zmiana	01.01.2015
Różnice przejściowe dodatnie z tytułu bilansowej wyceny rzeczowych składników majątku	146	146	0
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatku od dodatnich różnic przejściowych i jej wpływ na niepodzielony wynik finansowy	(28)	(28)	0
Zmiana dodatniej różnicy przejściowej	(23)	(23)	0
Zmiana rezerwy na odroczonego podatku od dodatnich różnic przejściowych i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	4	4	0

c. Łączne zmiany różnic przejściowych oraz podatku odroczonego i ich wpływ na składniki aktywów i pasywów oraz wysokość wyniku finansowego na dzień bilansowy 30.06.2015r.

	30.06.2015	Zmiana	01.01.2015
Wpływ ujemnych różnic przejściowych różnic na niepodzielony wynik finansowy	(156)	(156)	0
Utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i ich wpływ na niepodzielony wynik finansowy	39	39	0
Utworzenie rezerwy na podatek odroczonego i jej wpływ na niepodzielony wynik finansowy	(28)	(28)	0
Łączna zmiana niepodzielonego wyniku finansowego	(145)	(145)	0
Zmiana ujemnych różnic przejściowych w pierwszym półroczu 2015r. i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	14	14	0
Zmiana aktywów z tytułu odroczonego podatku w pierwszym półroczu 2015r. i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	(2)	(2)	0
Zmiana rezerwy na odroczonego podatku w pierwszym półroczu 2015r. i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	4	4	0
Łączna zmiana ujęta w wyniku finansowym za pierwsze półrocze 2015r.	16	16	0

Wpływ zmian i korekt na poszczególne kategorie w rachunku zysków lub strat oraz innych dochodów całkowitych	01.01.2015-30.06.2015 (po korekcie)	Korekta	01.01.2015-30.06.2015 (przed korektą)
Przychody z działalności operacyjnej	9 545		9 545
Koszty własny	2 250		2 250
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 295		7 295
Pozostałe przychody operacyjne	47		47
Koszty ogólnego zarządu	3 821	(14)	3 835
Pozostałe koszty operacyjne	82		82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 439	14	3 425
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 671	14	1 657
Podatek dochodowy	388	(2)	390
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 283	16	1 267
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	1 283	16	1 267
Zyski z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	6 217		6 217
Suma dochodów całkowitych	7 500	16	7 484

Wpływ korekty podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę aktywów	30.06.2015 (po korekcie)	Korekta	30.06.2015 (przed korektą)
Aktywa trwałe	113 690	37	113 653
Rzeczowe aktywa trwałe	1 671		1 671
Wartości niematerialne	77		77
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	110 970		110 970
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98		98
Pozostałe aktywa finansowe	707		707
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	167	37	130
Aktywa obrotowe	45 582		45 582
AKTYWA RAZEM	159 272	37	159 235

Wpływ korekt podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich i ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę pasywów	30.06.2015 (po korekcie)	Korekta	30.06.2015 (przed korektą)
Kapitał własny	107 771	(129)	107 900
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	98 539		98 539
Niepodzielony wynik finansowy (pkt. c)	(145)	(145)	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 283	16	1 267
Zobowiązanie długoterminowe	31 028	24	31 004
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	16 798		16 798
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / korekta	13 918	24	13 894
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13		13
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	299		299
Zobowiązania krótkoterminowe/ korekta a	20 473	142	20 331
PASYWA RAZEM	159 272	37	159 235

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 2016r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 51,56%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 48,44% przychodów operacyjnych. W porównaniu do pierwszego półrocza 2015r. udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się o ok. 2%. 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 2016r. 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 2016r.

L.p.	01.01.2016 - 30.06.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji i udzielonych pożyczek				
	Udzielenie pożyczki	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(3 200)	Opisano w rozdziale III pkt 5.8.1
	Objęcie obligacji serii S	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(300)	Opisano w rozdziale III pkt 5.8.3
	Umorzenie obligacji serii Z	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	600	Opisano w rozdziale III pkt 5.8.3
2.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii X1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	6 000	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii M1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 727)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2
	Wykup obligacji serii O1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 600)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(500)	Opisano w rozdziale III pkt 5.17.2

Zdarzenia w okresie od 1 lipca 2016r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.07.2016-31.08.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji				
	Objęcie obligacji serii U	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 300)	Opisano w rozdziale III pkt 5.31
2.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Nabycie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(210)	Opisano w rozdziale III pkt 5.31
3.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 000)	Opisano w rozdziale III pkt 5.31

5.7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

5.7.1 Inwestycje długoterminowe.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2016		31.12.2015	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	95 162	64	87 967
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	4 600	23 103	4 600	25 427
RAZEM	4 664	118 265	4 664	113 394

*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 30.06.2016r.

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

➤ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2016r.

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 30.06.2016	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 30.06.2016
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 sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała w Future NSFIZ 4600 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2016r.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* w zł	Wartość emisji w zł
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00
Ogółem	xxx	4 600	xxx	9 184 868,66

CI* –certyfikat inwestycyjny

W okresie od daty objęcia do dnia opublikowania raportu nie umorzono żadnych certyfikatów Future NSFIZ.

Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano w dniu 30 września 2015r. podziału wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada wielokrotniej (x * 100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

Nazwa jednostki zależnej	Wartość CI* w cenie nabycia	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	31 000	64 162	95 162	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	9 185	13 918	23 103	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	40 185	78 080	118 265	xxx	xxx	xxx

*CI – certyfikat inwestycyjny.

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2016 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	95 162	29 422	18 060	47 680	82 124	(34 444)	7 195	96 503	96 503	1 341
Future	23 103	9 185	16 658	(2 740)	15 210	(17 950)	(2 324)	39 041	39 041	15 938
Łącznie	118 265	38 607	34 718	44 940	97 334	(52 394)	4 871	135 544	135 544	17 279

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	3 946	9 169
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie	3 946	9 169
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	63 245	59 299

5.7.4 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 30.06.2016	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6		brak zastawu	brak zastawu
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 S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	3 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	900		brak zastawu	brak zastawu
Suma	4 600	xxx	xxx	xxx

CI* – certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w pierwszym półroczu 2016r. oraz po dniu bilansowym.

- Postanowieniem sądu z 15 stycznia 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 1700 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 1700, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii K1.
- Postanowieniem sądu z 29 lutego 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1800 do 3400 oraz na 100 certyfikatach serii C, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii M1.
- Postanowieniem sądu z 4 marca 2016r. oraz 25 marca 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy z tytułu zabezpieczenia obligacji serii X1 na certyfikatach GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10, serii F od nr 22 do 24 oraz o nr 36.
- Postanowieniem sądu z 9 marca 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii O1.

5.8 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki	648	0
Obligacje	1 538	1 791
RAZEM	2 186	1 791

5.8.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wypłacona kwota na 30.06.2016	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.06.2016	3 200	645	648				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	3 200	645	648	4,50%	4,50%	31.12.2016	Opisano niżej
Wg stanu na 31.12.2015							

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. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętym z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest wyżej powołaną pożyczką. W efekcie umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie zarządu Spółki, oczekiwany wynik na realizacji inwestycji jest zbliżony do zera, w związku z powyższym wartość tego instrumentu oszacowano na 0 zł. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Na dzień bilansowy wypłacono środki w kwocie 645 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o., które są w posiadaniu Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.

5.8.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 30.06.2016	Wartość bilansowa 31.12.2015
Obligacje serii N	760	733
Obligacje serii Z	0	607
Obligacje serii P	208	201
Obligacje serii R	260	250
Obligacje serii S	310	0
Suma obligacji	1 538	1 791
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	1 538	1 791

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.06.2016	efektywne	
Wg stanu na 30.06.2016			1 450			1 538
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	760
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	208
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	260
Obligacje serii S	24.02.2016	15.09.2016	300	10,00%	10,22%	310
Wg stanu na 31.12.2015			1 750			1 791
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607

5.8.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym półroczu 2016r.

Objęcie obligacji.

- ☞ 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 300 tys. zł, oprocentowanie 10,00% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.

Umorzenie obligacji.

- ☞ 31 marca 2016r. zostały umorzone zgodnie z terminem umownym obligacje serii Z w ilości 600 szt. o łącznej wartości nominalnej 600 tys. zł, a środki pieniężne z wykupu obligacji wpłynęły do Spółki.

5.9 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2016	31.12.2015
Akcje / Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	223	223
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Razem	223	223

5.10 Należności handlowe i pozostałe.

5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe netto	4 655	5 976
- od jednostek powiązanych	3 878	5 183
- od pozostałych jednostek	777	793
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	102	226
Należności handlowe i pozostałe brutto	4 757	6 202

5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
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	226	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	124	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	124	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	102	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	102	226

5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0-60	1 367	1 535
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przetерminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 367	1 535
Jednostki pozostałe		
0-60	256	287
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przetерminowane	117	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	373	513
Należności handlowe brutto	1 740	2 048
odpis aktualizujący wartość należności	102	226
Należności handlowe netto	1 638	1 822

5.10.4 Przetерminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przetерminowane	Przetерminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.06.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 367	1 367	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 367	1 367	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	373	256		15			102
odpisy aktualizujące	102						102
należności netto	271	256	0	15	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 740	1 623	0	15	0	0	102
odpisy aktualizujące	102	0	0	0	0	0	102
należności netto	1 638	1 623	0	15	0	0	0
31.12.2015							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 535	1 535					
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 535	1 535	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	513	287					226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	287	287	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 048	1 822	0	0	0	0	226
odpisy aktualizujące	226	0	0	0	0	0	226
należności netto	1 822	1 822	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

5.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	3 017	4 154
- od jednostek powiązanych	2 511	3 648
- od pozostałych jednostek	506	506
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	0	0
Pozostałe należności brutto	3 017	4 154

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Pozostałe należności brutto, w tym:	3 017	4 154
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	506	506
- z tytułu odsetek od umorzonych obligacji		1 300
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 348
- należności z tytułu niedosłej emisji obligacji	102	0
- inne	0	0
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	0	0
Pozostałe należności netto	3 017	4 154

5.11 Wierzytelności nabyte.

5.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2016r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Stan wierzytelności na początek okresu	36 951	38 991
1.Zwiększenia, w tym:	1 250	2 293
1a. zakup nowych wierzytelności	14	116
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 236	1 346
1c. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		673
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
1e. zmiana odpisów aktualizujących		
2.Zmniejszenia w tym:	3 786	4 333
2a. koszt własny przychodów z windykacji	1 962	4 194
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	1 334	
2c. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania wierzytelności	313	
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy	5	57
2e. zmiana odpisów aktualizujących	172	82
Stan wierzytelności na koniec okresu	34 415	36 951
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	889	2 871

	30.06.2016	31.12.2015
Odpisy aktualizujące wierzytelności na początek okresu	2 111	2 029
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(25)	(1)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	197	83
Odpisy aktualizujące wierzytelności na koniec okresu	2 283	2 111
- zmiana odpisów aktualizujących	172	82

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	30.06.2016	31.12.2015	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	14 722	16 369	(1 647)
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 797)	(3 110)	313
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności po uwzględnieniu efektu podatkowego (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	11 925	13 259	(1 334)

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 334)	673
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(1 334)	673
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	11 925	13 259

5.12 Kapitał akcyjny.

5.12.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
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 30.06.2016r. 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 2016r.

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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Zysk netto	2 529	2 838	1 283
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,22	0,24	0,11

5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r.

29 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2015r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,15 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 738 790,70 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 5 lipca 2016r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016r. 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)
31.12.2015	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

5.16 Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ (pom. o rezerwę na odroczony podatek)	51 971	46 143
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ (pom. o rezerwę na odroczony podatek)	11 274	13 156
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	11 925	13 259
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	105 792	102 164

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	7 195	442	313	0	8 966
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		7 195				7 195
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			442	313		755
Podział zysku netto za 2015r.	1 016					1 016
Zmniejszenia w okresie	0	(1 367)	(2 324)	(1 647)	0	(5 338)
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(2 324)	(1 647)		(3 971)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(1 367)				(1 367)
Stan na 30.06.2016r.	26 595	51 971	11 274	11 925	4 027	105 792

*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 01.01.2015r.	21 296	33 951	16 179	12 586	4 027	88 039
Zwiększenia w okresie	4 283	15 052	709	831	0	20 875
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		15 052		831		15 883
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			709			709
Podział zysku netto za 2014r.	4 283					4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(2 860)	(3 732)	(158)	0	(6 750)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(3 732)			(3 732)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(2 860)		(158)		(3 018)
Stan na 31.12.2015r.	25 579	46 143	13 156	13 259	4 027	102 164

5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2016r.

5.17.1 Emisja obligacji.

- Emisja obligacji serii X1 - Na podstawie uchwały Zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 24 oraz o nr 36.

5.17.2 Wykup obligacji.

- Wykup obligacji serii M1 - 26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 3727 obligacji serii M1 o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.
- Wykup obligacji serii O1 - 26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 1600 obligacji serii O1 o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.
- Wykup obligacji serii L1 - 7 czerwca 2016r. Spółka dokonała częściowego wykupu 50 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł.

5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

- Obligacje serii L1 - Na mocy uchwały Zarządu z 7 czerwca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1, obniżając oprocentowanie dla serii do wysokości 7,40% w skali roku.
- Obligacje serii C1 - Na mocy uchwały Zarządu z 10 czerwca 2016 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii C1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,00% w skali roku oraz termin wykupu najpóźniej dnia 10 września 2017r.

5.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2016r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	4 500	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 000	7,40%	7,25%	8,14%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M + 6,25%	Wibor 3M + 6,25%	9,35%
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%	5,42%
Łącznie			32 254			

5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2016r.

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	4 511	4 517
Obligacje serii L1	3 027	3 550
Obligacje serii M1		3 777
Obligacje serii O1		1 620
Obligacje serii S1	760	756
Obligacje serii W1	18 042	18 012
Obligacje serii X1	5 992	
Razem obligacje*	32 332	32 232
- długoterminowe	29 462	20 026
- krótkoterminowe	2 870	12 206

*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 pkt. 5.7.4. 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. zgodnie z umową podpisaną 23 grudnia 2014r. oraz aneksem do umowy z 31 grudnia 2015r.

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 %	01.12.2016	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2016	Opisano niżej
RAZEM	2 150	0			

Do 30 czerwca 2016r. 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 wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokalu,
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

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	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	54	160
Wobec jednostek powiązanych	29	59
Wobec jednostek pozostałych	25	101

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2016	54	54	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	29	29					
Wobec jednostek pozostałych	25	25					
31.12.2015	160	160	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	59	59					
Wobec jednostek pozostałych	101	101					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	200	206
Podatek dochodowy od osób fizycznych	67	93
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	124	108
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	9	5
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 117	305
Zobowiązania wobec pracowników	59	12
Niezrealizowane płatności z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	163	132
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	1 739	
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym miesiącu	156	161
Razem inne zobowiązania	2 317	511

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. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Budynek ma zostać oddany do użytkowania w terminie do dnia 31 grudnia 2016r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w terminie do 30.06.2017r. Spółka ma prawo odstąpić od umowy. Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:

- 1 200 tys. zł płatność przed podpisaniem aktu,
- 800 tys. zł do 10 października 2014r.,
- 1 000 tys. zł do 30 czerwca 2015r.,
- pozostała kwota ceny sprzedaży w terminie nie później niż do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej.

Dokonane płatności zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz – Bud Sp. z o.o.

Do dnia opublikowania raportu suma wpłaconych zaliczek w kwocie brutto wyniosła 2 917 tys. zł. Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 690 tys. zł. Do zapłaty pozostało 773 tys. zł. Nieruchomość zostanie zaliczona do nieruchomości inwestycyjnych.

5.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	51	49
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	301	282
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	116	120
Razem, w tym:	468	451
- długoterminowe	321	302
- krótkoterminowe	147	149

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	30.06.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	157 326	157 326
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	95 162	95 162
- certyfikaty w Future NSFIZ	23 103	23 103
- udziały w spółkach nienotowanych na aktywnym rynku	223	223
- nabyte wierzycelności	34 415	34 415
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 423	4 423
Pożyczki i należności własne, w tym:	6 841	6 841
- obligacje	1 538	1 538
- pożyczki udzielone	648	648
- należności handlowe	1 638	1 638
- należności pozostałe	3 017	3 017
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	34 503	34 707
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	32 332	32 536
- zobowiązania z tytuł zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania handlowe	54	54
- pozostałe - krótkoterminowe	2 117	2 117
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0

5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	30.06.2016
Objęte obligacje	7,22%-10,19%
Udzielona pożyczka	4,57%
Kredyty i pożyczki	
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	4,04%-8,31%

5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	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 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 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 obu 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	30.06.2016	Zmiana łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	31.12.2015	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	34 415	(2 536)	(1 647)	(889)	36 951	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	95 162	7 195	7 195	0	87 967	poziom 3
CI* Future NSFIZ	23 103	(2 324)	(2 324)	0	25 427	poziom 3
Łącznie	152 680	2 335	3 224	(889)	150 345	

*CI –certyfikaty inwestycyjne

**Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

***Zmiana stanu nakładów, w tym wpływ na wynik finansowy.

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:

- 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.
- Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
- 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 ściągalsność 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	30.06.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Bankowe	8 882	9 624
Telefonia	15 570	16 363
Pozostałe	9 963	10 964
RAZEM	34 415	36 951

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.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	38 359	40 991
Współczynnik dyskontujący	89,72%	90,14%
Wartość godziwa	34 415	36 951
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	30.06.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	4 120	3 986
Od 6 do 12 miesięcy	3 025	3 438
Od 1 do 2 lat	10 059	5 770
Od 2 do 5 lat	10 834	12 839
Powyżej 5 lat	10 321	14 958
RAZEM	38 359	40 991

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.06.2016	31.12.2015
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,94%	1,96%
2Y	1,98%	2,06%
3Y	2,26%	2,30%
4Y	2,56%	2,52%
5Y	2,84%	2,74%
6Y	3,02%	2,88%
7Y	3,21%	3,01%
8Y	3,40%	3,16%
9Y	3,58%	3,30%
10Y	3,77%	3,43%

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	9 919	496	360	(496)	(360)
Telefonia	17 503	875	631	(875)	(631)
Pozostałe	10 937	547	403	(547)	(403)
RAZEM	38 359	1 918	1 394	(1 918)	(1 394)

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 334)	673
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	11 925	13 259

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	Zasada wyceny	Future NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	96 503	wartość godziwa	39 041	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 503	wartość godziwa	3 237	wartość godziwa	3
Należności		wartość godziwa		wartość godziwa	3
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	66 875	wartość godziwa	35 803	wartość godziwa	3
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	15 125	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Zobowiązania	1 341	wartość godziwa	15 938	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	95 162	wartość godziwa	23 103	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64		4600		
WAN na 1CI*	1 486,91	wartość godziwa	5,022	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	95 162	wartość godziwa	23 103	wartość godziwa	3

*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 NSFIZ	Wartość godziwa	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	95 162	4 758	3 854	(4 758)	(3 854)
Future NSFIZ	23 103	1 155	936	(1 155)	(936)
RAZEM	118 265	5 913	4 790	(5 913)	(4 790)

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

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	3 946	9 169
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	63 245	59 299

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% udziałów.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% udziałów.
- ⊕ FIZ Sp. z o.o. – pani Grażyna Jankowska Kuchno główny udziałowiec, do 29 czerwca 2016r. pełniąc funkcję członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA.
- ⊕ 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.;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Adimo Egze S.A. – Spółka posiada 18,07% akcji;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pani Grażyna Jankowska – Kuchno Członek Zarządu i pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2016r. – 30.06.2016r.

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	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	3 633	3 081		105	1 022	1 124		
Future NSFIZ		666				1 937		
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. Z o.o.			117	118			24	86
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			48	169			5	9
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. Z o.o.				1	102	43		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.			30	53			201	200
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. Z o.o.	1 317	1 369			340	1 276		
Adimo Egze S.A.	54		30	614	1 540	707		
Fiz – Bud Sp. Z o.o.	3				3 060			
PPH Nida Sp. Z o.o.			10				301	
Zarząd Spółki dominującej								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu	*		*		*	2	*	11
Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu	*		*		*		*	10
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

*Nie dotyczy – 29 czerwca 2016r. nastąpiła zmiana Zarządu.

5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanimi w pierwszym półroczu 2016r.

⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 3 633 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 1 022 tys. zł.

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W pierwszym półroczu 2016r. Future NSFIZ uregulował swoje zobowiązanie z tytułu odsetek od wykupionych obligacji serii E w kwocie 1 300 tys. zł, które posiadał na koniec 2015r. Na dzień bilansowy saldo wzajemnych rozrachunków wyniosło 0.

⊕ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 117 tys. zł. Zobowiązanie 24 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 48 tys. zł. Zobowiązanie 5 tys. zł.

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Należność 102 tys. zł z tytułu emisji obligacji.

⊕ 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.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 315 tys. zł oraz 2 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 340 tys. zł.

⊕ Adimo Egze S.A.

Przychody w kwocie 54 tys. zł z tytułu naliczonych odsetek od obligacji serii N, P, R, S w pierwszym półroczu 2016r. Koszty 30 tys. zł z tytułu usług windyacji na rzecz Spółki. Należność Spółki 1 540 tys. zł, w tym z tytułu obligacji serii N, P, R i S 1 538 tys. zł i 2 tys. zł z tytułu usług.

☞ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż usług 3 tys. zł. Należność 3 061 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego, 648 tys. zł z tytułu pożyczki oraz 3 tys. zł z tytułu usług.

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

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 10 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1 10 tys. zł. Zobowiązanie 301 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.26.4 Wpływ zdarzeń po dniu bilansowym na zmianę powiązań.

W wyniku transakcji nabycia 14 lipca 2016r. przez Spółkę akcji Adimo Egze S.A. (umowa opisana w 5.31 niniejszego rozdziału – zdarzenia po dniu bilansowym) spółka ta na dzień opublikowania raportu jest spółką zależną. Z uwagi na posiadane przez nią udziały w Fiz – Bud Sp. z o. o. GPM Vindexus S.A. jest jej znaczącym inwestorem.

5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2016r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2016r. 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 2016 r.

W pierwszym półroczu 2016r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2016r. było prowadzone postępowanie sądowe wobec Spółki z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z lokalu przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie w wysokości 426 tys. zł.

5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ☞ 7 lipca 2016r. Spółka objęła 1300 obligacji serii U o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 1 300 tys. zł. Do dnia publikacji raportu została przekazana kwota 1 300 tys. zł. Oprocentowanie 7,10% w skali roku. Termin wykupu 7 lipca 2017r.
- ☞ 14 lipca 2016r. Spółka nabyła 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. za kwotę 210 tys. zł. Na dzień publikacji raportu Spółka posiada 100% akcji Adimo Egze S.A.
- ☞ 18 lipca 2016r. Spółka dokonała częściowego wykupu obligacji serii L1 w kwocie 1 mln. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji L1 pozostało do spłaty 2 mln zł.
- ☞ Na mocy uchwały Zarządu z 18 lipca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,25% w skali roku.
- ☞ 23 sierpnia 2016r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii X1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

Warszawa 31 sierpnia 2016r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu