



Raport roczny
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
Spółki Akcyjnej
z działalności w roku sprawozdawczym
od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2017.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	7
I.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	7
I.2 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	7
I.3 ORGANY SPÓŁKI.	8
I.3.1 Zarząd.	8
I.3.2 Rada Nadzorcza.	9
I.3.3 Komitet Audytu.	10
I.3.4 Akcjonariat Spółki.	11
I.3.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	12
I.3.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	14
I.3.7 Zmiany w Statucie Spółki.	14
I.3.8 Informacje o audytorze.	14
II. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	15
II.1 WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	15
II.2 WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.	15
II.3 OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	16
II.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.	16
II.5 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	16
II.6 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	16
II.7 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	16
II.8 ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	16
II.9 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	17
II.10 OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	17
II.11 SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.	17
III. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	18
III.1 INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	18
III.2 INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	20
III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2017 r.	21
IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2017 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	22

IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAČĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU.	22
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2017R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA.	22
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE.	23
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2017R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	23
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	24
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.</i>	24
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.</i>	24
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.	24
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	25
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.	25
IV.9	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.	25
IV.10	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE 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.	25
IV.11	INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.	25
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE	25
IV.13	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2017R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.	25
V.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.	27
V.1.1	<i>Prezentacja wyników finansowych Spółki.</i>	27
V.1.2	<i>Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.</i>	28
V.1.3	<i>Fundusze sekurytyzacyjne.</i>	28
V.1.4	<i>Portfele wierzytelności w księgach Spółki.</i>	29
V.1.5	<i>Kapitały własne.</i>	30
V.1.6	<i>Zobowiązania.</i>	30
V.1.7	<i>Ocena rentowności.</i>	31
V.1.8	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.</i>	32
V.1.8.1	<i>Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.</i>	32
V.1.8.2	<i>Ocena zadłużenia.</i>	33
V.2	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.	34
V.3	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.	34
V.4	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNAČĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2017R.	34
V.5	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH POŻYCZKACH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.	34

V.6	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM ORAZ PO DNIU BILANSOWYM POŻYCKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	34
V.7	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	35
V.8	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 JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKЦИИ, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ. -----	35
V.9	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE. -----	36
V.10	INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. -----	37
V.11	LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	37
VI.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----	38
VI.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	38
VI.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	39
VI.3	POLITYKA DYWIDENDY. -----	40
VII.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2017R. DO 31.12.2017R. -----	41
VII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	41
VII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI. -----	42
VII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	43
VII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	44
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	45
VIII.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	45
VIII.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ. -----	45
VIII.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIAJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. -----	45
VIII.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	45
VIII.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
VIII.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW. -----	46
VIII.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania. -----</i>	<i>46</i>
VIII.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych. -----</i>	<i>47</i>
VIII.6.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki. -----</i>	<i>50</i>
VIII.6.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów. -----</i>	<i>52</i>
VIII.6.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych. -----</i>	<i>52</i>
VIII.6.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości. -----</i>	<i>53</i>
VIII.6.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. -----</i>	<i>55</i>

VIII.7ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.	57
IX. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	61
Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.	61
Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.	61
Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	62
Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.	62
Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.	63
Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.	63
Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.	65
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.	65
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	66
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	67
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	67
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	67
Nota 13. ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.	69
Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	69
Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.	70
Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.	70
Nota 17. PRZYŁĄCZENIE PRZEDSIĘBIORSTWA JEDNOSTKI ZALEŻNEJ ADIMO EGZE S.A.	75
Nota 18. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.	75
Nota 19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH I STOWARZYSZONYCH.	78
Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.	78
Nota 21. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.	78
Nota 22. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.	78
Nota 23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.	80
Nota 24. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.	83
Nota 25. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.	83
Nota 26. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.	84
Nota 27. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.	84
Nota 28. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.	85
Nota 29. AKCJE WŁASNE.	85
Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.	85
Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.	86
Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.	87
Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.	88
Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.	89
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.	89
Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.	90
Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.	90
Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.	91
Nota 39. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	91
Nota 40. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.	91
Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.	92
Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.	92
Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.	93
Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.	93
Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.	100
Nota 46. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.	105
Nota 47. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.	106
Nota 48. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.	106

Nota 49. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.-----	109
Nota 50. ZATRUDNIENIE. -----	110
Nota 51. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO. -----	110
Nota 52. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO. -----	110
Nota 53. SPRAWY SĄDOWE. -----	110
Nota 54. ROZLICZENIA PODATKOWE. -----	110
Nota 55. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO. -----	111
Nota 56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI. -----	111
Nota 57. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.-----	111
Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	111

I. Wprowadzenie do sprawozdania z działalności Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

I.1 Podstawowe informacje o Spółce.

Firma:	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

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. wykonuje działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz świadczy usługi windykacyjne na rzecz jednostek zewnętrznych. W Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność ta jest sklasyfikowana pod numerem 64.99.Z jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”. Spółka nie posiada oddziałów. Akcje Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. są notowane od 15 kwietnia 2009 r. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW Spółka należy do sektora „Finanse-Inne”.

I.2 Wybrane informacje finansowe z działalności Spółki w roku sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.12.2017		01.01.2016- 31.12.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	22 787	5 368	21 452	4 903
Koszt własny sprzedaży	4 279	1 008	3 923	897
EBIT	7 268	1 712	8 662	1 980
EBITDA	7 479	1 762	8 846	2 022
Zysk brutto	4 020	947	6 559	1 499
Zysk netto	2 976	701	5 259	1 202
Aktywa razem	266 013	63 778	196 812	44 487
Zobowiązania razem*	94 829	22 736	56 204	12 704
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	12 071	2 894	10 140	2 292
Kapitał własny	147 803	35 437	123 367	27 886
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	12,75	3,06	10,64	2,41
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,26	0,06	0,45	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 338	786	9 980	2 281
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 222)	(3 115)	(29 072)	(6 644)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 874	7 038	18 488	4 225
Zmiana stanu środków pieniężnych	19 990	4 709	(604)	(138)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na podatek odroczony oraz na świadczenia emerytalne i podobne (23 380 tys. zł).

⇒ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Kurs EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2017 – 31.12.2017	4,2447	4,1709	4,4157	4,1709
01.01.2016 – 31.12.2016	4,3757	4,2355	4,5035	4,4240

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

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

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

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

1.3 Organy Spółki.

1.3.1 Zarząd.

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

Do obowiązków Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz reprezentowanie jej na zewnątrz. Zarząd Spółki obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i prowadzić sprawy Spółki oraz wykonywać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej. Wszystkie sprawy, za wyjątkiem zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, podlegają Zarządowi Spółki.

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

Zarządu Spółki na 31.12.2017r.

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie; SGH: Studia magisterskie

Uprawnienia 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, w przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest Członek Zarządu samodzielnie,
- ⊕ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- ⊕ wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi Członkami Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,

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

Do obowiązków Zarządu Spółki 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 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego,
- ⊕ prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- ⊕ przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa,
- ⊕ udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw.

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

I.3.2 Rada Nadzorcza.

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

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2017r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

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 pokrycia 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 składa pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności Członka Zarządu,
- ⊕ udzielanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji, których wartość przekracza 100.000 EUR, w innych spółkach handlowych,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania 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, firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

W celu wykonywania swoich zadań Rada Nadzorcza 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.

I.3.3 Komitet Audytu.

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- ⊕ rekomendowanie Radzie Nadzorczej firm audytorskich 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 firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- ⊕ monitorowanie relacji Spółki z jej podmiotami powiązanymi.

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

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

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

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

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

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

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

I.3.4 Akcjonariat Spółki.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2017r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Trigon Infinity Akcji FIZ	768 880	6,63%	768 880	6,63%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	4 317 771	37,26%	4 317 771	37,26%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu 2017r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

- ⊕ 25 października 2017r. Trigon Infinity Akcji FIZ zarządzany przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabył 195 951 akcji Spółki. Po dokonaniu transakcji w posiadaniu funduszu znajduje się 768 880 akcji, stanowiących 6,63% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 768 880 głosów w Spółce, co stanowi 6,63% w ogólnej liczbie głosów.

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

Spółka 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.

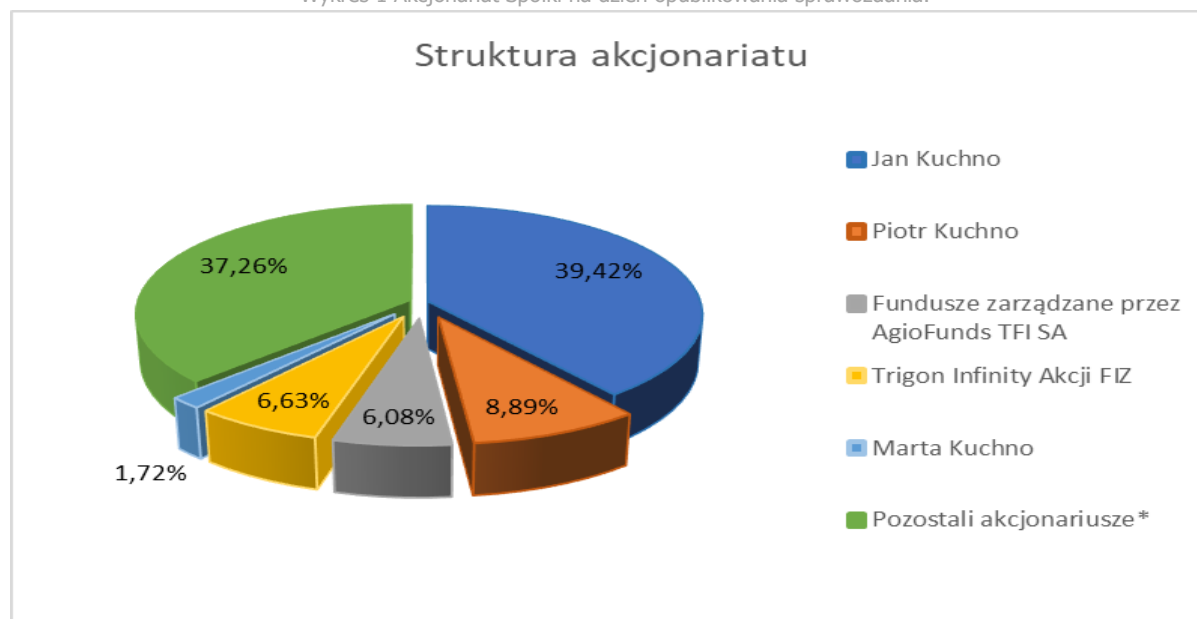
Do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2017r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 230 000	10,61%	1 230 000	10,61%
Pozostali akcjonariusze	5 791 938	49,97%	5 791 938	49,97%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2017r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2016r. żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



Ostatnia emisja akcji miała miejsce w 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 7 marca 2011 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 100 000 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego odbyło się na mocy uchwały Zarządu z dnia 9 lutego 2011 r. (Raport bieżący 16/2011). Spółka przeprowadziła emisję imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznej liczby akcji serii J w wysokości 1 000 000 szt. Akcje zostały objęte w całości, co doprowadziło do zmiany struktury akcjonariatu – udziały dotychczasowych akcjonariuszy spadły proporcjonalnie do przyrostu liczby akcji. Jednocześnie nadal żaden podmiot poza wymienionymi powyżej nie przekracza progu 5% głosów lub udziałów.

I.3.5 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 zarządzone 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.

I.3.6 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 Radzie Nadzorczej,
- ⊕ akcjonariusz winien przestrzegać porządku obrad, przepisów prawa, Statutu Spółki, Regulaminu WZA a także dobrych obyczajów.

I.3.7 Zmiany w Statucie Spółki.

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 Spółki miała miejsce 2011 r., o czym informował raport bieżący nr 28/2011 z 22-03-2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 07-03-2011 r. zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii J.

I.3.8 Informacje o audytorze.

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

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

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
Przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	25
Pozostałe usługi		
RAZEM	70	60

II. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

II.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>.

II.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 firmy audytorskiej uprawnionej do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,”

Spółka nie ma przyjętej reguły dotyczącej zmieniania firmy audytorskiej uprawnionej 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 zasadą 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.

II.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

II.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.

Szczegółowe informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji oraz ich procentowym udziale w kapitale zakładowym, a także liczbie głosów z nich wynikających i procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu zostały zamieszczone w **podrozdziale I.3.4**.

II.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

II.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

II.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

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

II.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. Skład Zarządu każdorazowo określa Rada Nadzorcza. 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 umieszczono także w **podrozdziale I.3.1**. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki.

Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. 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.

II.9 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.

II.10 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 dnia 29 czerwca 2010 r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisany w **podrozdziale I.3.5** niniejszego Sprawozdania.

II.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego 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 **podrozdziałach I.3.1 oraz I.3.2** niniejszego Sprawozdania.

W spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w którego skład od dnia 7 czerwca 2017 r. w związku z uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 czerwca 2017 r. wchodzi: Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel. W okresie od dnia 16 grudnia 2015 r. do dnia 7 czerwca 2017 r. Komitet Audytu funkcjonował w składzie: Sławomir Trojanowski, Ryszard Jankowski oraz Marta Kuchno.

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

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

III. Charakterystyka działalności Spółki.

III.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem działalności operacyjnej Spółki.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa na polskim rynku wierzytelności od 1995 r. Profil działalności obejmuje obrót wierzytelnościami oraz windykację na zlecenie, przy czym największy udział w strukturze przychodów stanowią przychody z odzyskiwania nabytych wierzytelności. Doświadczenie oraz efektywność wypracowane przez lata plasują Spółkę pośród liderów rynku, zarówno pod względem jakości świadczonych usług jak i osiąganych wyników finansowych. Także pod względem kapitalizacji Spółka należy do największych podmiotów z branży windykacyjnej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Polskie prawodawstwo klasyfikuje działalność GPM „Vindexus” S.A. jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Do podstawowej działalności operacyjnej Spółki należą:

- ⊕ obrót wierzytelnościami,
- ⊕ zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych,
- ⊕ windykacja na zlecenie.

Obrót wierzytelnościami polega na zakupie portfeli wierzytelności, a następnie ich windykacji na rachunek Spółki lub dalszej odsprzedaży. Spółka realizuje w mniejszym zakresie również zakup pojedynczych wierzytelności.

Spółka 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.

Obrót wierzytelnościami przynosi korzyści zarówno dla zbywcy jak również dla nabywcy wierzytelności. Zbywca otrzymuje dodatkowy kapitał, który może przeznaczyć na swoją podstawową działalność. Zbycie wierzytelności pozwala jednocześnie zbywcy zredukować koszty obsługi wierzytelności. Natomiast nabywca osiąga korzyści dzięki nabywaniu dużych portfeli wierzytelności z odpowiednim dyskontem – za cenę poniżej wartości nominalnej wierzytelności. Nabywca wierzytelności specjalizuje się w ich obsłudze, posiada odpowiednie zasoby organizacyjne oraz ludzkie, co pozwala mu na osiąganie odpowiednich zysków z działalności.

Spółka nabywa portfele wierzytelności głównie w przetargach organizowanych przez banki oraz firmy telekomunikacyjne. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności Spółka dokonuje wyceny portfela wierzytelności oraz przeprowadza due diligence portfela.

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:

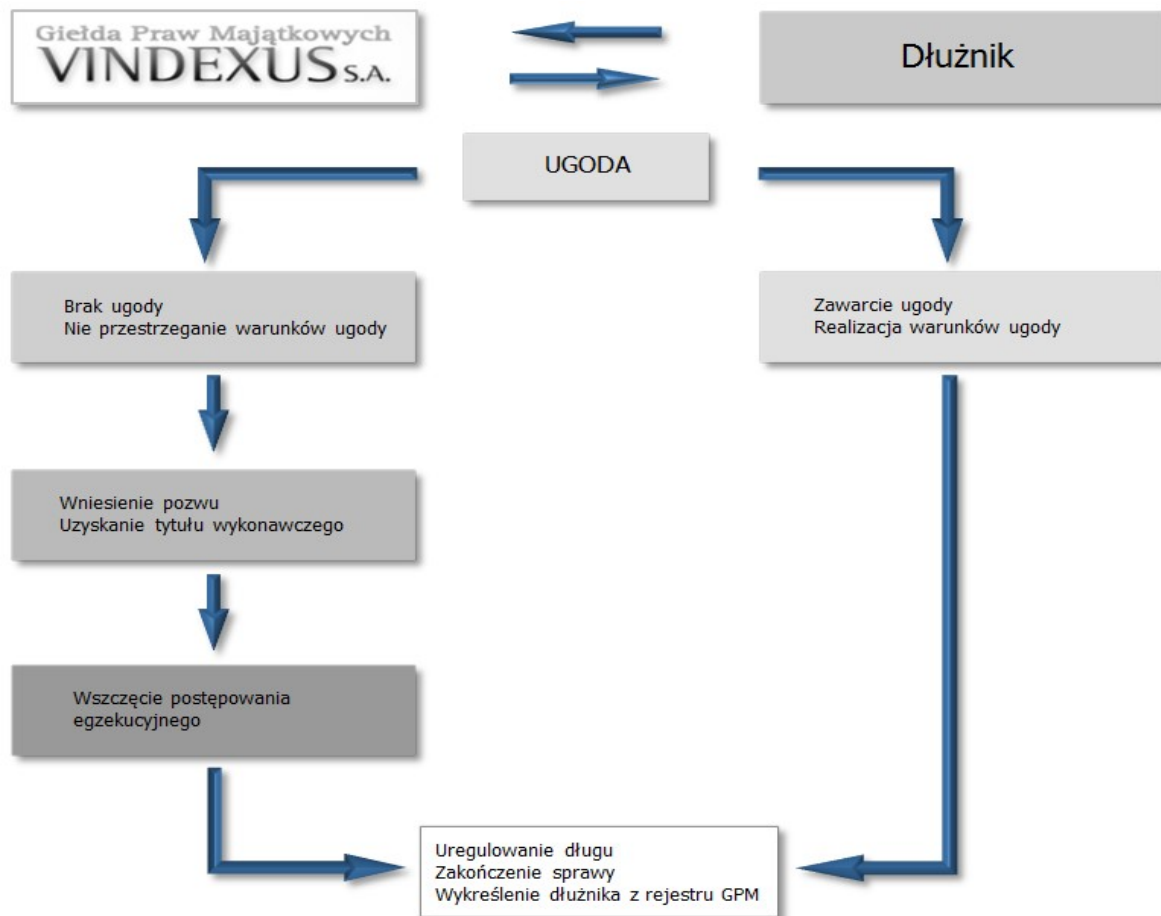
- ⊕ bezsporność co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊕ stan dokumentacji wierzytelności.

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Spółkę obejmuje następujące etapy:

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

Poniżej przedstawiony został schemat windykacji.

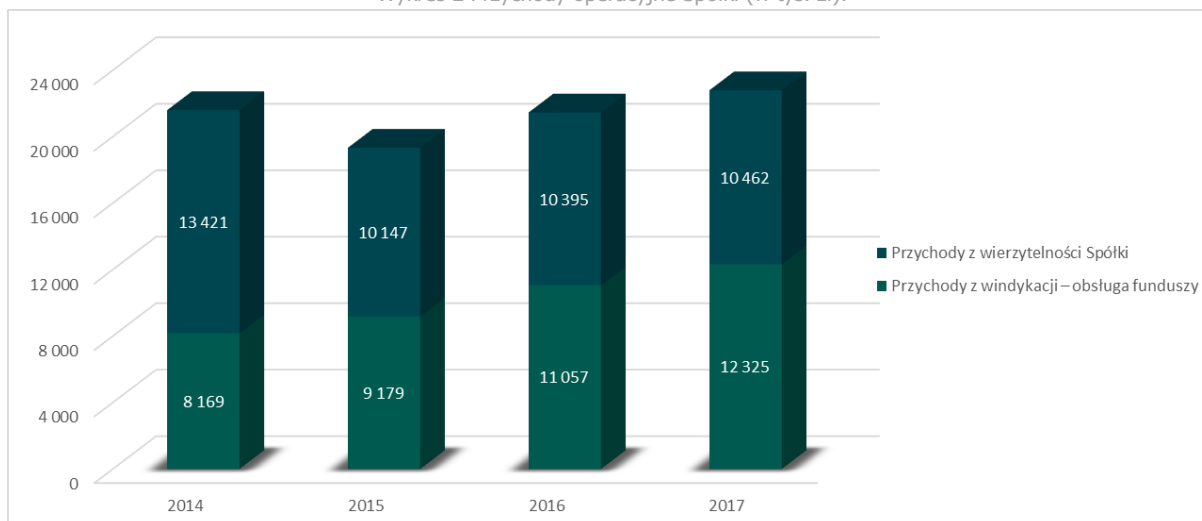


Coraz większą rolę odgrywa usługa zarządzania wierzytelnościami na rzecz jednostek zewnętrznych, a przede wszystkim własnych funduszy sekurytyzacyjnych. Usługę zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi Spółka wykonuje na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 01 lutego 2011 r. Dzięki zezwoleniu Spółka może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z różnymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

Po przekazaniu dokumentacji do pakietu wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego Spółka podejmuje działania zgodne z jej procedurami, opisane na schemacie wyżej.

Spółka prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszy sekurytyzacyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. oraz Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r. Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Oba fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2017r. pełną kontrolę (100%).

Wykres 2 Przychody operacyjne Spółki (w tys. zł).



Z załączonego wykresu wynika, że w ciągu ostatnich lat udział wynagrodzenia za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych w przychodach ogółem znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzytelności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty. Fundusze nabywają znaczące pakiety wierzytelności, które generują wysokie wpływy, a zarządzanie tymi wierzytelnościami powierzają Spółce za umownie ustalonym wynagrodzeniem. Udział przychodów z wierzytelności w Spółce w przychodach netto zmniejsza się i w 2017r. osiągnął poziom 45,91%. Wzrasta natomiast udział przychód z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności i w 2017r. osiągnął poziom ponad 54%.

Spółka wskazuje jednocześnie iż w dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

III.2 Informacje o rynkach zbytu.

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

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

O rozwoju rynku wierzytelności w Polsce możemy mówić od początku lat dziewięćdziesiątych. Wtedy też zaczęły powstawać i rozwijać swoją działalność firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami. Poprawa sytuacji finansowej polskiego społeczeństwa na skutek spadku bezrobocia, wzrostu wynagrodzeń czy też wsparcie poprzez państwowe programy socjalne spowodowała większą konsumpcję oraz sięganie po dobra, które do tej pory były niedostępne. Mimo to równolegle do wzrostu konsumpcji obserwuje się wzrost tendencji do zadłużania się.

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

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

III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2017 r.

W 2017r. GPM Vindexus S.A. nie dokonała nabyć wierzytelności od banków i operatorów telefonii. 100% zakupów stanowiły wierzytelności z pozostałej działalności gospodarczej.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2017		2016		2015		2014		2013	
Banki										
Telefonia									1 569	25,96%
Pozostałe	873	100%	78	100%	116	100%	968	100%	4 475	74,04%
Suma	873	100%	78	100%	116	100%	968	100%	6 044	100%

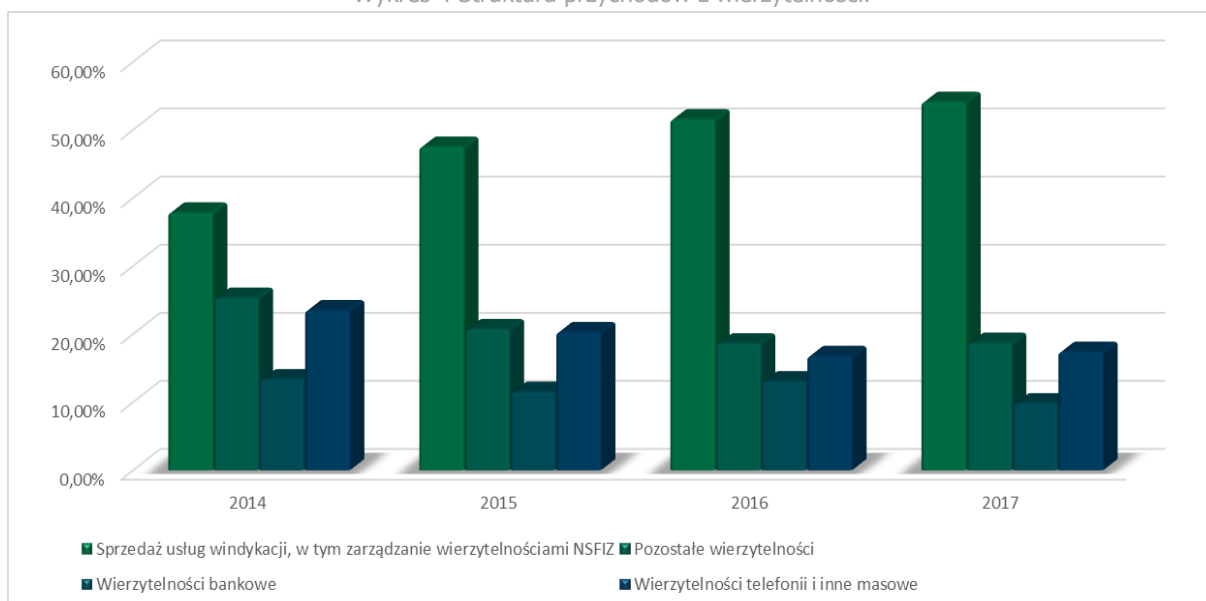
Struktura przychodów według rodzaju wierzytelności ze względu na wierzyciela pierwotnego.

Wyszczególnienie	2017		2016		2015		2014	
Wierzytelności bankowe	2 236	9,81%	2 802	13,06%	2 226	11,51%	2 881	13,34%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	3 962	17,39%	3 599	16,78%	3 919	20,28%	5 074	23,50%
Pozostałe wierzytelności	4 264	18,71%	3 994	18,62%	4 002	20,71%	5 466	25,32%
Przychody z wierzytelności ogółem	10 462	45,91%	10 395	48,46%	10 147	52,50%	13 421	62,16%
Sprzedaż usług windykacji, w tym zarządzanie wierzytelnościami NSFIZ	12 325	54,09%	11 057	51,54%	9 179	47,50%	8 169	37,84%
Przychody ze sprzedaży ogółem	22 787	100%	21 452	100%	19 326	100%	21 590	100%

W 2017r. podobnie jak okresie porównawczym, w strukturze przychodów Spółki dominowały przychody z usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych podmiotów i stanowiły 54,09% przychodów netto. Spółka od kilku lat koncentruje swoją działalność na obsłudze wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzytelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzytelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały. W 2017r. inwestycje w zakup nowych portfeli wierzytelności Spółki wyniosły 873 tys. zł. Znacznie wyższe były natomiast inwestycje w portfele jednostek zależnych GPM „Vindexus” NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ, których wartość przekroczyła 33 mln zł.

W strukturze przychodów z wierzytelności Spółki najwyższy udział mają wierzytelności telekomunikacyjne i z pozostałej działalności, co jest wynikiem skutecznej windykacji portfeli zakupionych w latach 2008-2016.

Wykres 4 Struktura przychodów z wierzytelności.



IV. Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2017 i do dnia publikacji raportu.

IV.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

☺ Połączenie GPM Vindexus S.A. z Adimo Egze S.A.

Postanowieniem sądu z 31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. z Adimo Egze S.A. W wyniku przejęcia Adimo Egze S.A. Spółka nabyła 154 000 akcji własnych.

☺ Umowy pożyczki.

- ✓ **Fiz-Bud Sp. z o.o.** – Na koniec roku Spółka posiadała należność z tytułu udzielonej w 2016r. umowy pożyczki w kwocie należności głównej 8 195 tys. zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowi hipoteka umowna w kwocie 12 mln zł na nieruchomości przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. Do dnia publikacji niniejszego raportu zwrócono pożyczkę w kwocie 2 730 tys. zł.
W prezentowanym okresie Spółka udzieliła również Fiz-Bud Sp. z o.o. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 615 tys. zł, oprocentowanych 4% w skali roku. Termin spłaty 31.12.2018r.
- ✓ **Master Finance S.A.** - W okresie od 16 marca do 31 grudnia 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A., oprocentowanych od 2,85% do 8,50%. Termin spłaty:
 - ✓ 1 100 tys. zł – 31.08.2018, 200 tys. zł – 30.03.2018, 102 tys. zł – 30.04.2018.
- ✓ **DEFI Sp. z o.o.** - 30 listopada 2017r. Spółka udzieliła pożyczki krótkoterminowej dla DEFI Sp. z o.o. w kwocie 70 tys. zł. Oprocentowanie 8,50%. Termin spłaty 30 marca 2018r. Należność z tytułu pożyczki została uregulowana 14 lutego 2018r. łącznie z odsetkami.

☺ Objęcie certyfikatów inwestycyjnych.

- ✓ 1 czerwca 2017r. - na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez jednostkę przejętą Adimo Egze S.A. – Spółka przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii A.
- ✓ 28 czerwca 2017r. na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka objęła 4000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 3 823 tys. zł.
- ✓ 10 lipca 2017r. na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii E. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 683 tys. zł.
- ✓ 10 października 2017r. na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka objęła 1400 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii C. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 406 tys. zł.
- ✓ 9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce 7000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii D. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 7 034 tys. zł.

☺ Objęcie oraz zakup akcji i udziałów.

- ✓ 20 marca 2017r. Spółka objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.
- ✓ 21 sierpnia, 4 i 8 grudnia 2017r. Spółka nabyła łącznie 3000 akcji Master Finance S.A. za kwotę 1 330 tys. zł.
- ✓ 6 listopada 2017r. Spółka objęła 4000 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 200 tys. zł.
- ✓ 3 sierpnia oraz 20 września 2017r. Spółka zawarła umowy subskrypcyjne na objęcie 350 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeniem Wzajemnych Medicum za kwotę 1 837 tys. zł.

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2017r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

☺ Zdarzenia w zakresie inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

- ✓ 7 lutego, 12 oraz 27 czerwca 2017r. Zarząd emitenta podjął uchwały o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi

odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 8 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł.

- ✓ 27 lipca 2017r. na mocy porozumienia z emitentem Spółka dokonała wcześniejszego umorzenia obligacji serii A1 w kwocie 7,2 mln zł.

⊕ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji serii Z1 oraz A2 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Wykup obligacji serii L1, obligacji jednostki przejętej oraz obligacji serii C1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Wprowadzenie obligacji serii Y1 na Catalyst – punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

IV.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

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

Spółka sukcesywnie rozszerza swoją działalność operacyjną oraz zwiększa zatrudnienie. Koniecznością stało się pozyskanie dodatkowych powierzchni biurowych. 24 kwietnia 2018r. została przeniesiona na Spółkę własność lokalu biurowego o powierzchni ok. 306 m² w budynku usytuowanym w Warszawie przy ul. Grochowskiej 152, który przeznaczono na prowadzenie działalności operacyjnej. Inwestycja ta była realizowana już od lutego 2016r. Wartość lokalu w cenie zakupu brutto ok. 3,77 mln zł. W okresach wcześniejszych poniesiono wydatki na inwestycje w formie przedpłat ok. 2,9 mln zł (kwota brutto). W minionym roku wydatkowano ok. 0,4 mln zł na pokrycie kosztów adaptacji lokalu do użytkowania oraz wyposażenia. W sprawozdaniu finansowym wydatki te ujęto jako środki trwałe w budowie.

W 2018 r. został nabyty lokal o powierzchni ok. 55 m² w budynku, w którym Spółka prowadzi działalność z przeznaczeniem na powierzchnię biurową.

Spółka prowadziła też rekonstrukcję bądź modernizację istniejącej bazy materialnej. Łącznie poniesiono wydatki w wysokości ok. 0,5 mln.

⊕ Zakupy wierzytelności.

Wyszczególnienie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Wartość nominalna zakupionych pakietów	3 363	78	2 200	22 133	87 191	9 044	15 939	44 831
Ilość transakcji	2	1	2	12	16	8	3	6
Ilość wierzytelności	4 460	1	2 484	19 263	23 976	2 811	959	69 672

Wartość zakupów nowych wierzytelności realizowanych przez Spółkę na własny rachunek zmniejsza się stopniowo. Istotne nabycia dokonywane są do funduszy, w których Spółka jest właścicielem certyfikatów i zarządza ich sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji obligacji i zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

⊕ Emisja obligacji serii Z1

Na podstawie uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.

⊕ Emisja obligacji serii A2

Na mocy uchwały Zarządu z 29 czerwca 2017r. Spółka wyemitowała 40 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 40 mln zł, oprocentowanie zmienne Wibor 3M + 3,60%. Termin wykupu: 5 mln zł – 30.06.2019, 5 mln zł – 30.12.2019, 5 mln zł – 30.06.2020, 5 mln zł – 30.12.2020, 5 mln zł – 30.06.2021, 5 mln zł – 30.12.2021, 10 mln – 29.06.2022.

⊕ Wykup obligacji serii L1

27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami. Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

⊕ Wykup obligacji spółki przejętej

15 lutego 2017r. dokonano wykupu obligacji, przejętych od spółki zależnej w wyniku połączenia, w kwocie 1,8 mln zł. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

⊕ Wykup obligacji serii C1

24 lipca 2017r. na mocy porozumienia Spółka wykupiła 20 obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. 250 obligacji zostało wykupionych zgodnie z warunkami emisji 10 września 2017r. Na dzień bilansowy obligacje serii C1 zostały wykupione w całości łącznie z odsetkami. Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

⊕ Inne zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych

24 stycznia 2017r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, wyemitowane przez Spółkę obligacje serii Y1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

IV.5 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

IV.5.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W 2017r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

IV.5.2 Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Działalność operacyjna Spółki polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową powstaje w sytuacji, gdy uregulowanie długu na drodze polubownej jest bezskuteczne.

Od 2010r. Spółka prowadzi postępowania sądowe przy zastosowaniu Elektronicznego Postępowania Upominawczego (tzw. e-sądu). Informacje o stanie toczących się postępowań w zakresie dochodzenia roszczeń, wynikających z wierzytelności nabytych zostały podane łącznie dla Grupy Kapitałowej w sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy 52.

Spółka nie prowadzi żadnych postępowań sądowych, administracyjnych czy też egzekucyjnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% jej kapitałów własnych.

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

IV.6 Zasady zarządzania Spółką.

Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i na niej spoczywa funkcja stymulowania i koordynowania procesów gospodarczych w Grupie. Istotnym czynnikiem optymalizacji procesów zachodzących w grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania działalności oraz pełni funkcje nadzorujące. Przyjęty model organizacji i zarządzania Grupą wynika z funkcji, które pełni Spółka. Rozwój Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej skutkował zwiększeniem zatrudnienia oraz zmianą struktury organizacyjnej Spółki w b.r. Na dzień 31 grudnia 2017r. w strukturze Spółki działały trzy działy windykacji, dwa działy prawne, dział nadzoru właścicielskiego, dział zarządzania dokumentacją, dział handlowy, dział IT oraz dział rachunkowości. W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz

efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

IV.7 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

W 2017r. oraz w okresie porównawczym wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2017	2016
Wynagrodzenia Zarządu	463	543
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	402	396
Wynagrodzenia ogółem	865	939

IV.8 Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Prezes Zarządu Spółki jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę zawartą z Radą Nadzorczą Spółki. W 2017r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

IV.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do 31 grudnia 2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

IV.10 Informacje o znanych Spółce 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.

W 2017r. nie miały miejsce zmiany w ilości posiadanych akcji przez Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej. Zmiany w posiadaniu akcji Spółki przez pozostałych akcjonariuszy zostały szczegółowo opisane w pkt I.3.4 sprawozdania Zarządu.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2017r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

IV.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

Adimo Egze SA nabyła 154 000 akcji Spółki, o wartości nominalnej 15,4 tys. zł, w lipcu 2016 r. w wyniku realizacji umowy zawartej przed dniem przejęcia przez GPM Vindexus S.A. kontroli nad Adimo Egze S.A. Wyceniono je w cenie nabycia 991 tys. zł. W wyniku sprzedaży 12 września 2017r. 100 000 akcji o wartości nominalnej 10 tys. zł., uzyskano cenę transakcyjną 979 tys. zł. Zysk na transakcji z uwzględnieniem efektu podatkowego 270 tys. zł. Na dzień publikacji sprawozdania stan posiadanych akcji własnych 54 000, o wartości nominalnej 5,4 tys. zł. Wartość akcji w cenie nabycia 347 tys. zł ujęto w kapitale własnym jako akcje własne.

IV.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Spółce

W 2017r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie prowadzono działań w dziedzinie badań i rozwoju.

IV.13 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2017r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.

Niżej podajemy informacje o jednostkach powiązanych ze Spółką

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo ze Spółką, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2017.

Jednostki powiązane kapitałowo	Charakter powiązania	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe	Opis transakcji
GPM Vindexus NSFIZ	jednostka zależna	8 944		834	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu 8944 tys. zł; odsetki od obligacji objętych przez Spółkę 834 tys. zł.
Future NSFIZ	jednostka zależna			47	Odsetki od obligacji objętych przez Spółkę 47 tys. zł.
Alfa NSGIZ	jednostka zależna				Nie wystąpiły
Suma		8 944	0	881	

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		100		Usługi obsługi prawnej
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	825		Nabycie udziałów 825 tys. zł;
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		163	10	Wynagrodzenie za najem powierzchni archiwum 163 tys. zł. Odsetki od obligacji 10 tys. zł.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 269		4	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ 3 269 tys. zł ; Pozostałe usługi 4 tys. zł.
PPH Nida Sp. z o.o.			15	Odsetki od obligacji
ZN Sp. z o.o.			55	Zakup usług najmu 55 tys. zł.
Kancelaria Adwokacka Marta Kuchno		148		Obsługa prawna 148 tys. zł.
Suma	3 270	1 316	4	

Jednostki stowarzyszone	Udział w kapitale spółki	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
Fiz-Bud Sp. z o.o.	46,70%	272	5		Odsetki od pożyczek 272 tys. zł; zakup materiałów 5 tys. zł
Defi Sp. z o.o.	25,70% do 06.11.2017	960	42	2	Sprzedaż wierzytelności 960 tys. zł; odsetki od pożyczek 2 tys. zł. Zakup usług windykacyjnych 42 tys. zł.
Fingo Capital S.A.	45,05% (GPM Vindexus SA)	4			Przychód z tytułu świadczenia usług 4 tys. zł.
Suma		1 236	47	2	

Wszystkie wymienione wyżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

V. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

V.1.1 Prezentacja wyników finansowych Spółki.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	22 787	21 452	1 335	6,22%
Zysk brutto ze sprzedaży	18 508	17 529	979	5,59%
Koszty ogólnego zarządu	11 321	8 422	2 899	16,02%
EBIT	7 268	8 662	(1 394)	(16,09%)
EBITDA	7 479	8 846	(1 367)	(15,45%)
Przychody finansowe	1 416	554	862	155,60%
Koszty finansowe	4 650	2 657	1 993	75,01%
Zysk brutto	4 020	6 559	(2 539)	(38,71%)
Zysk netto	2 976	5 259	(2 283)	(43,41%)

Spółka osiąga przychody z wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz przychody z obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek zewnętrznych.

W 2017r. przychody ze sprzedaży wyniosły 22 787 tys. zł i były wyższe o 6,22% w porównaniu do roku ubiegłego. Wpływy uzyskane z windykacji wierzytelności własnych są uznawane za przychód w momencie ich rzeczywistego uzyskania (kasowa metoda kwalifikacji przychodu). Wpływy z wierzytelności nabytych w 2017r. pozostały na niezmienionym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 10,4mln zł. Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka pobiera prowizję jako procent od uzyskanych wpływów, która w 2017r. wyniosła ponad 12,3 mln. zł. i była wyższa o 11,5% w stosunku do roku ubiegłego.

W tabeli niżej prezentujemy tendencję kształtowania się struktury przychodów Spółki, wśród których coraz większy udział przypada na przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy.

Przychody (tys. zł)	2017		2016	
Przychody z wierzytelności nabytych	10 462	45,91%	10 395	48,46%
Przychody z windykacji – zarządzanie wierzytelnościami funduszy i innych podmiotów	12 325	54,09%	11 057	51,54%
Przychody ogółem	22 787	100%	21 452	100%

W ocenie Zarządu przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi będą miały tendencję rosnącą z uwagi na coraz większą wartość portfeli wierzytelności obsługiwanych funduszy.

W 2017r. Spółka przeznaczyła 873 tys. zł na zakup portfeli wierzytelności. Wartość nakładów była ponad dziesięciokrotnie wyższa niż w roku ubiegłym. W perspektywie długoterminowej Spółka będzie zwiększała poprzez zakupy swój portfel wierzytelności, a także funduszy.

Nakłady na nabycie pakietów oraz wydatki na opłaty sądowe i komornicze są ujmowane w aktywach. Rozliczane są jako koszty nabycia w rachunku zysków i strat współmierne do przychodów w momencie ich faktycznego uzyskania. Koszty nabycia wierzytelności ujmowane są proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów, w takiej części jaka wynika z ilorazu sumy poniesionych nakładów na pakiety do wartości możliwej do odzyskania z danego portfela.

Wypracowany w 2017r. zysk brutto w wysokości 4,02 mln zł jest znacznie niższy w porównaniu do roku ubiegłego. Mimo, że Spółka odnotowała ponad 6-procentowy wzrost przychodów operacyjnych, to wpływ na mniejszy zysk miał przede wszystkim przyrost kosztów operacyjnych oraz finansowych.

Rok 2017r była dla Spółki, ale także dla jednostek zależnych, rokiem intensywnego rozwoju. Zarówno Spółka, jak i fundusze dokonały znaczących inwestycji w portfele wierzytelności. Zwiększenie ilości obsługiwanych przez Spółkę pakietów, spowodowało konieczność wzrostu zatrudnienia. Koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych były o ponad 1,5 mln wyższe niż w roku ubiegłym i stanowiły 66,5% kosztów ogólnego zarządu. Wzrost ilości obsługiwanych wierzytelności przekłada się na zwiększenie kosztów usług, które stanowią blisko 22% kosztów ogólnego zarządu.

Znaczny wzrost kosztów finansowych spowodowany jest zwiększeniem zadłużenia w skutek emisji dłużnych papierów wartościowych. Pozyskane środki zostały przeznaczone częściowo na spłatę zobowiązań i inwestycje w certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych.

V.1.2 Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

Aktywa	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	185 830	134 452	51 378	38,21%
Rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	4 763	1 655	3 108	187,79%
Inwestycje w jednostkach zależnych	173 632	127 764	45 868	35,90%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 170	215	955	444,19%
Udziały w pozostałych jednostkach	4 434	663	3 771	568,78%
Pożyczki	0	2 668	(2 668)	100%(100%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 831	1 487	344	23,13%
Aktywa obrotowe	80 183	62 360	17 823	28,58%
Należności handlowe i pozostałe	7 181	5 991	1 190	19,86%
Nabyte wierzytelności	29 937	28 944	993	3,43%
Pożyczki	10 612	0	10 612	100%
Obligacje krótkoterminowe	12 351	27 337	(14 986)	(54,82%)
Rozliczenia międzyokresowe	53	29	24	82,76%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 049	59	19 990	
łącznie	266 013	196 812	69 201	35,16%

Suma aktywów w stosunku do okresu porównawczego zwiększyła się o ponad 35%. Wpływ na powyższe miały w szczególności następujące zdarzenia:

- Wzrost wartości funduszy inwestycyjnych o ok. 46 mln zł, na który wpływ miało nabycie certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych za kwotę 15 mln zł,
- Nakłady na nabycie lokalu biurowego oraz jego wyposażenie w kwocie 2,8 mln zł,
- Inwestycje w aktywa finansowe, w tym udzielenie pożyczek 8 mln zł oraz objęcie obligacji 11,4 mln zł,
- Umorzenie obligacji na kwotę –25,3 mln zł,
- Inwestycje w akcje i udziały jednostek i wzrost ich wartości o 4,4 mln zł.
- Zakup portfeli wierzytelności i w rezultacie zwiększenie się wartości bilansowej portfeli o ok 0,99 mln zł
- Wzrost środków pieniężnych o blisko 20 mln zł.

Z uwagi na termin wymagalności obligacji, przypadający w 2018r. instrumenty te prezentowane są jako krótkoterminowe.

Na nabycia wierzytelności do funduszy wydatkowano ok.34,1 mln zł. W konsekwencji wartość inwestycji w funduszach wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o ponad 36%.

V.1.3 Fundusze sekurytyzacyjne.

Przedmiotem działalności funduszy sekurytyzacyjnych, które są jednostkami zależnymi Spółki, jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Fundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Są zarządzane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2017				Stan 31.12.2016			
	Liczba CI*	Wartość wpłaconego kapitału	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM NSFIZ *	64	31 000	129 160	100%	64	31 000	109 390	100%
Future NSFIZ *	7 100	18 868	38 777	100%	4600	9 185	18 039	100%
Alfa NSFIZ*	5 430	5 479	5 695	100%				
Suma	xxx	55 347	173 632		xxx	40 185	127 429	

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ; **CI – certyfikaty inwestycyjne
Wartość aktywów netto * jest sumą aktywów funduszu pomniejszoną o sumę jego zobowiązań.

➤ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Spółkę na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007 roku.

W 2014 r. Spółka wykupiła po raz pierwszy 4 certyfikaty inwestycyjne, wartość wykupu 4,2 mln zł, a zysk na transakcji 1,6 mln zł. W 2017r. i w roku porównawczym nie umorzono certyfikatów inwestycyjnych.

➤ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

W okresach wcześniejszych Spółka posiadała 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, poprzez zamianę jednego certyfikatu inwestycyjnego przed podziałem na sto certyfikatów inwestycyjnych po podziale. W wyniku podziału uzyskano 4600 certyfikatów inwestycyjnych. W 2017r. Spółka objęła następną pulę 2500 certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

W posiadaniu Spółki na ostatni dzień roku było 7100 certyfikatów inwestycyjnych, co dawało Spółce 100% kontroli.

➤ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad funduszem Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Spółka, na dzień publikacji raportu posiada 12 430 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

V.1.4 Portfele wierzytelności w księgach Spółki.

31.12.2017r.

	Przychody	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2016
portfele bankowe	2 236	6 629	3 325	
telefonía	3 962	12 568	8 807	
pozostałe	4 264	10 740	8 358	873
ogółem	10 462	29 937	20 490	873

31.12.2016r.

	Przychody	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2016
portfele bankowe	2 802	7 615	3 729	
telefonía	3 599	12 854	9 363	
pozostałe	3 994	8 475	4 904	78
ogółem	10 395	28 944	17 996	78

* wartość bilansowa - wg wartości godziwej

** Stan aktywowanych nakładów - stan wydatków, poniesionych na zakup wierzytelności, koszty opłat sądowych i komorniczych.

V.1.5 Kapitały własne.

Pozycja	2017	2016	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	147 803	123 367	24 436	19,81%
Kapitał zakładowy	1 159	1 159	0	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 935	6 935	0	0%
Akcje własne	(347)	0	(347)	
Kapitały pozostałe, w tym:	137 050	110 159	26 891	24,41%
Kapitał zapasowy z reinwestycji zysków	29 291	26 595	2 696	10,14%
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	0	270	
Kapitał z aktualizacji wyceny	103 462	79 537	23 925	30,08%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 027	4 027	0	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	30	(145)	175	120,69%
Zysk (strata) netto	2 976	5 259	(2 283)	(43,41%)

Mimo wzrostu wartości kapitałów własnych o blisko 20% w porównaniu z rokiem ubiegłym, udział tych kapitałów w finansowaniu działalności Spółki zmniejszył się o ok. 7%. Wynika to ze wzrostu zadłużenia Spółki.

Kapitał zapasowy z podziału zysków za lata ubiegłe wynosi 29 291 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku ubiegłego. Zarząd Spółki uchwalił z 14 czerwca 2017r. zawartą w akcie notarialnym podjął decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2016r. w wysokości 2 696 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego, 2 318 tys. zł na wypłatę dywidendy, 60 tys. zł na wpłatę na rzecz fundacji prawnej, 145 tys. zł na pokrycie straty z lat ubiegłych i 40 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał jako nadwyżka wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i pakietów wierzytelności ponad cenę nabycia pakietów (sumy aktywowanych nakładów na zakup i egzekucję roszczeń z pakietów). Kapitał ten wraz z uzyskiwaniem spłaty będzie systematycznie zmniejszał się. Jego wzrost w 2017r. wynika z uzyskania kontroli nad nowym podmiotem oraz dokonania znaczących zakupów wierzytelności w funduszach sekurytyzacyjnych.

V.1.6 Zobowiązania.

Pozycja	2017	2016
Zobowiązania finansowe długoterminowe	82 758	46 064
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 222	9 135
Zobowiązania handlowe	937	145
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8	213
Zobowiązania inne	904	647
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	0	5
Rezerwy na zobowiązania (świadczenia pracownicze)	731	583
Rezerwa na odroczony podatek	22 650	16 653
Zobowiązania ogółem	118 210	73 445

Zobowiązania w strukturze pasywów stanowią 44,44%, czyli o ok. 7% więcej niż w roku 2016. Ich wartość jest większa o 44,8 mln zł. W szczególności nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 36,7 mln na skutek emisji obligacji. Zobowiązania krótkoterminowe utrzymują się na podobnym poziomie.

Wpływ na zwiększenie stanu zobowiązań miał również wzrost rezerwy na podatek odroczony. Wraz ze wzrostem wartości funduszy, a tym samym nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia (kapitał z aktualizacji wyceny), wzrasta wartość podatku odroczonego od tej nadwyżki, stanowiącego potencjalne zobowiązania Spółki w przyszłości. Pozostałe kategorie zobowiązań nie uległy znaczącym zmianom.

V.1.7 Ocena rentowności.

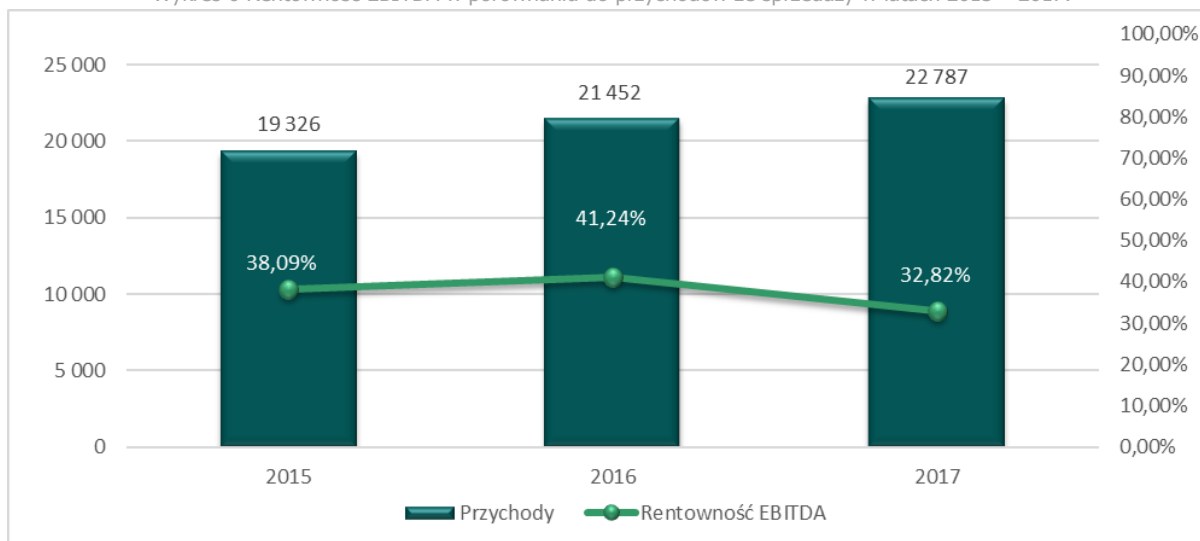
Wyniki finansowe	2017	2016
Przychody operacyjne	22 787	21 452
Zysk netto	2 976	5 259
Zysk brutto na sprzedaży	18 508	17 529
EBIT	7 268	8 662
EBITDA	7 479	8 846
Kapitał własny	147 803	123 367
Średni stan kapitału własnego	135 585	118 159
Korekta kapitału / kapitał z aktualizacji wyceny	(103 462)	(79 537)
Kapitał własny skorygowany	44 341	43 830
Przeciętny skorygowany kapitał własny	44 086	42 112
Aktywa	266 013	196 812
Średni stan aktywów	231 413	178 861
Aktywa skorygowane (korekta o zyski z przeszacowania – kapitał z aktualizacji wyceny)	162 551	117 275
Średnie aktywa skorygowane	139 913	102 813

- ⇒ **Przychody operacyjne** – przychody uzyskane z podstawowej działalności operacyjnej to jest przychody z windykacji oraz przychody inne.

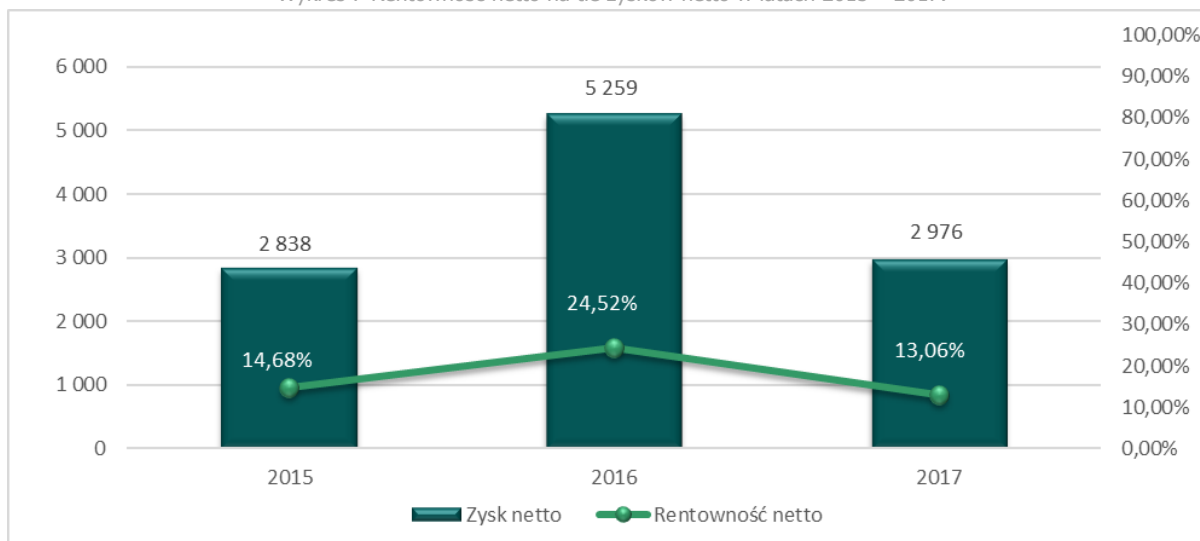
Wskaźnik	2017	2016
Rentowność brutto na sprzedaży	81,22%	81,71%
Rentowność EBIT	31,90%	40,38%
Rentowność EBITDA	32,82%	41,24%
Rentowność netto	13,06%	24,52%
ROA	1,29%	2,94%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	2,13%	5,12%
ROE	2,19%	4,45%
ROE/ skorygowany kapitał	6,75%	12,49%

- ⇒ **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.

Wykres 6 Rentowność EBITDA w porównaniu do przychodów ze sprzedaży w latach 2015 – 2017.



Wykres 7 Rentowność netto na tle zysków netto w latach 2015 – 2017.



V.1.8 Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

V.1.8.1 Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2015 -31.12.2016
Stan środków pieniężnych na początek okresu	59	663
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 338	9 980
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 222)	(29 072)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 874	18 488
Przepływy pieniężne łącznie	19 990	(604)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	20 049	59

Przepływy finansowe w roku sprawozdawczym w Spółce zamknęły się dodatnim przepływem środków pieniężnych netto w kwocie 19 990 tys. zł, a środki pieniężne wyniosły 20 049 tys. zł.

Kwota ta wynika przede wszystkim z:

- ⊖ Przychody gotówkowe 21 599 tys. zł - suma przychodów operacyjnych 22 787 tys. zł po pomniejszeniu o przychody należne (1 188 tys. zł),
- ⊖ Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami (13 222) tys. zł,
- ⊖ Nadwyżka wpływów finansowych nad wydatkami 29 874 tys. zł.
- ⊖ Przedpłaty (4 508 tys. zł)
- ⊖ nakłady na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (873 tys. zł),
- ⊖ wydatki na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (3 674 tys. zł),
- ⊖ poniesionych kosztów zarządu w wysokości (8 361 tys. zł), suma kosztów z rachunku zysków i strat 11 321 tys. zł po pomniejszeniu o zmianę stanu zobowiązań (2 960 tys. zł)
- ⊖ zapłacone przez serwisera koszty egzekucyjne (686 tys. zł),
- ⊖ pozostałe (159) tys. zł.

Z działalności inwestycyjnej przepływy netto wyniosły (13 222) tys. zł.

Wpływ na to miały wydatki na objęcie obligacji i udzielenie pożyczki w łącznej kwocie (19 355) tys. zł, wydatki na certyfikaty, akcje i udziały w kwocie (20 957) tys. zł oraz inwestycje w środki trwałe (911) tys. zł. Po stronie wpływów z działalności inwestycyjnej odnotowano wpływy z odsetek 750 tys. zł, umorzenia obligacji i spłaty pożyczek 25 498 tys. zł, a także środki pieniężne pozyskane w wyniku przejęcia jednostki zależnej Adimo Egze S.A. w styczniu 2017r.

W działalności finansowej przepływy zamknęły się kwotą dodatnią. Spłacono zobowiązania finansowe w kwocie (7 952) tys. zł, natomiast pozyskano środki z emisji obligacji 43 900 tys. zł. Koszty obsługi długu (4 702) tys. zł. Nastąpiła wypłata dywidendy (2 288) tys. zł. Wypłacono również środki na pomoc dla fundacji w kwocie (60) tys. zł. Per saldo przepływy zamknęły się kwotą 29 874 tys. zł. Przepływy w działalności finansowej zostały sfinansowane ze środków pozyskanych w wyniku działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej.

Szczegółowa informacja o zdarzeniach, które miały wpływ na przepływy finansowe w Spółce zawarto w nocie 58 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 01.01.2017-31.12.2017.

V.1.8.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2017	% w strukturze	2016	% w strukturze
Kapitał własny	147 803	55,56%	123 367	62,68%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	82 758	31,11%	46 064	23,41%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 222	3,84%	9 135	4,64%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 849	0,70%	1 005	0,51%
Suma zobowiązań wymagalnych	94 829	35,65%	56 204	28,56%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	22 650	8,51%	16 653	8,46%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			5	0,01%
Rezerwy na zobowiązania	731	0,28%	583	0,29%
Suma pozostałych zobowiązań	23 381	8,79%	17 241	8,76%
Suma pasywów	266 013	100%	196 812	100%

Udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jest w dalszym ciągu większy, niż zobowiązań. W wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych zmniejszył się w stosunku do 2016r. i wynosi 55,56% w ogólnej strukturze finansowania. Zwiększył się udział zobowiązań do 35,65%, podczas gdy w roku porównawczym udział ten wynosił 28,56%.

Przeważają zobowiązania długoterminowe, dla których terminy wymagalności zostały ustalone w taki sposób, aby zapewnić Spółce sprawne funkcjonowanie i ograniczyć ryzyko związane z płynnością do minimum.

Mimo wzrostu zadłużenia Spółki, w ocenie Zarządu, nie istnieje ryzyko niewypłacalności. Dokonane inwestycje w 2017r., a także w latach ubiegłych dają podstawę sądzić, że przychody z działalności operacyjnej Spółki będą się zwiększać. Środki pieniężne zostaną w części przeznaczone na spłatę zobowiązań finansowych, zgodnie z terminami wykupu.

Wskaźniki zadłużenia	2017	2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,65%	28,56%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	64,16%	45,86%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	55,56%	62,68%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	55,99%	37,34%

- ⇒ 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.

V.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Możliwe inwestycje kapitałowe Spółka może realizować z wykorzystaniem zasobów posiadanych w funduszach sekurytyzacyjnych (kontrola 100%). W ocenie Spółki zadłużenie jest na poziomie optymalnym. Możliwa jest zmiana struktury finansowania z przewagą kapitałów zewnętrznych.

V.3 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka nie publikowała prognoz na 2017r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2017r.

V.4 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2017r.

Spółka podjęła wszelkie działania w zakresie zabezpieczenia finansowania działalności oraz dalszych inwestycji w portfele wierzytelności. Analiza rynku i oferowanych portfeli wierzytelności oraz własnych zasobów finansowych pozwala na podejmowanie ostrożnych decyzji inwestycyjnych. Przy podjęciu decyzji inwestycyjnej rozważana jest sytuacja makroekonomiczna i jej potencjalny wpływ na zwiększenie ryzyka kredytowego Spółki, a także ryzyka płynności. W prezentowanym okresie zwiększono ilość obsługiwanych spraw, w szczególności wierzytelności sekurytyzowanych, co skutkowało wzrostem przychodów z tytułu ich obsługi.

Spółka w b.r. nabyła aktywa finansowe za łączną kwotę 19,3 mln zł, w tym obligacje 11,4 mln zł. oraz udzielone pożyczki 7,9 mln zł. Dzięki dokonany inwestycjom przychody finansowe były ponad dwukrotnie wyższe niż w 2016r.

W 2017r. Spółka zwiększyła wysokość zadłużenia głównie w wyniku emisji obligacji w kwocie 43,9 mln zł, które przeznaczyła między innymi na inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy. Miało to znaczący wpływ na wysokość kosztów finansowych. W 2017r. zostały wykupione obligacje w kwocie wykupu 6,5 mln zł, a także zmniejszono limit kredytowy o kwotę 1 452 tys. zł.

Na dzień 31.12.2017r. saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji do spłaty w latach 2018-2022 wynosi w wartości nominalnej 92,9 mln zł, w tym do spłaty w 2018r. 5 mln zł.

Spółka przeznaczy środki uzyskane z działalności operacyjnej na dalszą spłatę zobowiązań oraz inwestycje w portfele wierzytelności.

V.5 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2017r. Spółka nie zaciągała pożyczek, poza emisją obligacji na kwotę 43,9 mln zł. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w [podrozdziale IV.2 i IV.4](#). Na dzień 31 grudnia 2017r. Spółka nie wykorzystwała 2 mln zł. limitu linii kredytowej PKO Bank Polski S.A.

V.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym oraz po dniu bilansowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom

powiązany emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka udziela pomocy socjalnej pracownikom poprzez udzielenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pożyczek nieoprocentowanych w uzasadnionych przypadkach.

W 2017r. Spółka udzieliła pożyczek na łączną kwotę 7,9 mln zł., w tym;

- ➔ Fiz Bud Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona) – wypłacono 6,2 mln zł z tytułu umów zawartych w okresie 19.02.2016 – 06.12.2017. Oprocentowanie 4% - 4,5% w skali roku. Terminy wymagalności: 8,2 mln zł - 31.08.2018 i 615 tys. zł - 31.12.2018r. Do dnia publikacji raportu z tytułu spłaty pożyczek wpłynęła kwota 2 730 tys. zł.
- ➔ Pozostałe jednostki – wypłacono 1,7 mln zł z tytułu umów zawartych w okresie 16.03.2017 – 22.12.2017. Oprocentowanie 2,85% - 8,50%. Termin wymagalności 30.03.2018 -31.08.2018. Do dnia publikacji raportu z tytułu spłaty pożyczek wpłynęła kwota 300 tys. zł.

V.7 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki.

W 2017r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

V.8 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 jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka w swoim portfolio posiada instrumenty finansowe: obligacje krótkoterminowe, pożyczki, należności, pakiety wierzytelności nabytych, udziały, środki pieniężne, obligacje i inne zobowiązania finansowe. Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Z uwagi na instrumenty finansowe Spółka jest narażona na ryzyko finansowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko ceny pakietów, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności.

Ryzyko finansowe w Spółce związane jest ze strukturą kapitałów. Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią pakiety wierzytelności, generujące przychody Spółki. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce.

W celu finansowania działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ➔ kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- ➔ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ➔ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ➔ umowa leasingu finansowego.

Struktura finansowania	31.12.2017		31.12.2016	
Kapitały własne	147 803	55,56%	123 367	62,68%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	0	0%	0	0%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	82 758	31,11%	46 064	23,41%
Leasing finansowy	0	0	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze	12 071	4,54%	10 140	5,15%
Rezerwa na odroczony podatek	22 650	8,51%	16 653	8,46%
Pozostałe składniki pasywów	731	0,28%	588	0,30%
Pasywa ogółem	266 013	100%	196 812	100%

⊖ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym zarówno o oprocentowaniu zmiennym jak i stałym.

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe i długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 5,45%-7,00% zależnie od serii emisji i stanowią 23,86% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2017r. Wartości nominalna tego długu wynosi 21,9 mln tys. zł. Wartość nominalna obligacji o zmiennym oprocentowaniu (Wibor 3M + marża) na 31.12.2017r. wynosiła 71 mln zł. Szczegółowe informacje odnośnie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej zawarto w nocie 44 sprawozdania finansowego Spółki.

⊖ Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego, którego stopy procentowe kształtują się w przedziale 5,45%-7%. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej.

⊖ Ryzyko kredytowe.

Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności windykacyjnej, opartej na odzyskiwaniu przeterminowanych należności, nabytych od instytucji bankowych, telefonii lub innych jednostek gospodarczych. Zmniejszenie stopnia ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu.

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. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

⊖ Ryzyko związane z płynnością.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest kwartalna ocena rzeczywistych wpływów z pakietów, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach.

V.9 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie przyznało z podziału zysku netto za 2016r. nagród dla Zarządu, ani dla członków managementu. Ostatnia wypłata miała miejsce w roku ubiegłym i przeznaczono na nią środki z podziału zysku za 2015r. w kwocie 58 tys. zł.

V.10 **Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.**

Nie występują takie zobowiązania.

V.11 **Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Imię i nazwisko	Rodzaj powiązania	Udział w kapitale podstawowym
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	39,42% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Jan Kuchno	Udziałowiec Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	99,61% kapitału zakładowego
	Agencja Inwestycyjna Estro	100% udział w Dom Aukcyjny Mebis
Piotr Kuchno	Prezes Rady Nadzorczej	8,89% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Piotr Kuchno	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	1% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	Kancelaria Adwokacka - właściciel
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	1,72% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Marta Kuchno	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	99% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy

VI. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Rynek windykacji jest branżą, gdzie występuje znaczna konkurencja wśród firm trudniących się obrotem wierzytelności. 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. 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 GPM Vindexus 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 jej na utrzymywaniu wysokich wyników, 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 zaadaptowania 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.

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na projektowane regulacje prawne, które mogą wejść w życie po dacie sporządzenia niniejszego raportu i wprowadzają nowe rozwiązania prawne w zakresie windykacji wymagalnych wierzytelności.

Projekt ustawy o zmianie ustawy Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Druk 2216) przewiduje skrócenie podstawowych terminów przedawnienia roszczeń (6 lat zamiast 10) przy pozostawieniu regulacji, zgodnie z którą dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej termin przedawnienia wynosi 3 lata oraz wprowadzenia nowego sposobu liczenia upływu terminu przedawnienia. Projekt wprowadza jednocześnie zasadę iż po upływie terminu przedawnienia nie można domagać się zaspokojenia roszczenia przysługującego przeciwko konsumentowi.

Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej oraz w wycenach wierzytelności na dzień 31.12.2017 r. Jednakże na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wskazanie całkowitego wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Spółki – z uwagi na fakt iż ścieżka legislacyjna nie jest zakończona i projekt może ulec zmianie. Wstępnie można ocenić, że nie będą miały one znaczącego wpływu.

⊕ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadza tzw. upadłość konsumencką. Ogłoszenie upadłości konsumenckiej nie oznacza jednakże braku spłaty zobowiązań. Przeciwnie, częściowe umorzenie długów będzie możliwe po wydaniu syndykowi przez upadłego całego majątku i po jego sprzedaży. Istnieje ryzyko, że zakresem działania ustawy w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które dokonają spłaty mniejszej części swojego zadłużenia. Grupa zakłada, że ustawodawca oraz sądy dążyć będą do zapewnienia bezpieczeństwa sektora finansowego. Jednocześnie od momentu wprowadzenia

przepisów o „upadłości konsumenckiej” oraz ich kolejnych nowelizacji w skali całego kraju ogłoszono relatywnie niewiele upadłości konsumentów. W związku z powyższym Grupa ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako niskie. Grupa nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stałą analizę otoczenia prawnego oraz rynku wierzytelności.

➡ **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 terminy zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

➡ **Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi**

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

➡ **Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych**

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

➡ **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego**

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF. W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, Spółka musi spełniać szereg wymogów organizacyjno –prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez prowadzenie obsługi zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

VI.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

Strategia działania Spółki w latach przyszłych opiera się na zarządzaniu powierzonymi wierzytelnościami nabytymi od wierzyciela pierwotnego. Dotyczy to w szczególności wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, których właścicielem jest Spółka, a których rozwój jest priorytetowym celem Spółki. Spółka zarządza dużym portfelem

wierzytelności funduszy, zgromadzonym na przestrzeni wielu lat działalności. Zarządzanie tym portfelem pozwala jej osiągać wysokie wyniki, bez dokonywania kolejnych zakupów.

Zwiększenie skali działania Spółka uzyska poprzez zwiększenie zakupów pakietów wierzytelności na rzecz funduszy. Mniejszy udział będzie stanowiła obsługa własnych wierzytelności nabytych. Spółka zmniejsza ilość zakupów pakietów wierzytelności na swój rachunek. Jest to wynikiem działania rynku wierzytelności, w szczególności bankowych, gdy wierzytelności sprzedawane są w dużych pakietach, zarówno pod względem ilości spraw jak i wartości długu.

Spółka będzie koncentrowała się na zwiększaniu efektywności zarządzania wierzytelnościami. Służy temu zmiana struktury organizacyjnej Spółki, rozszerzanie metod odzyskiwania wierzytelności, w szczególności na drodze polubownej. Priorytetem jest dalszy rozwój narzędzi informatycznych, związanych z obsługą prawną nabytych spraw. Duże nacisk kładzie się na systematyczne szkolenie zespołu. W roku ubiegłym skierowano na studia podyplomowe ekonomiczne lub prawnicze niektórych pracowników. W ocenie Spółki zwiększy się dzięki temu sprawność pracy zespołów zatrudnionych w Spółce, co przełoży się na wzrost wyników i rentowności działania.

W zakresie zakupów Spółka bada możliwości zwiększenia ilości nabywanych wierzytelności o jakości prawnej oraz w cenach, które gwarantują rentowność działania. Pozytywnym sygnałem uznania rynków finansowych dla strategii działania Spółki jest pozyskiwanie środków finansowych w coraz niższych cenach, marże w granicach 2,3% - 3,8%.

W 2018r. została oddana do użytkowania inwestycja prowadzona w jednostce stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o., dzięki temu Spółka pozyska dodatkową powierzchnię biurową. W roku minionym zwiększono zatrudnienie o per saldo 17 etatów. Spółka bada też możliwości rozszerzenia swojej działalności.

VI.3 Polityka dywidendy.

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

Priorytetem nadal będzie przeznaczenie zysków na zakupy portfeli wierzytelności oraz spłatę zadłużenia. W ocenie Zarządu przeznaczenie zysków na prowadzoną dotychczas działalność, w szczególności na zakupy portfeli wierzytelności jest bardziej korzystne i opłacalne z punktu widzenia Spółki oraz akcjonariuszy.

Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 zł na jedną akcję. Pozostała części zysku netto zwiększy kapitał zapasowy Spółki.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

VII. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2017r. do 31.12.2017r.

VII.1 Sprawozdanie jednostkowe z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy.

	NOTA	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody netto	1,2	22 787	21 452
Przychody z wierzytelności nabytych		10 462	10 395
Inne przychody		12 325	11 057
Koszty własny	3	4 279	3 923
Koszty nabycia wierzytelności		4 279	3 923
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		18 508	17 529
Pozostałe przychody operacyjne	4	570	49
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	11 321	8 422
Pozostałe koszty operacyjne	4	489	494
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 268	8 662
Przychody finansowe	5	1 416	554
Koszty finansowe	5	4 650	2 657
Udział w zyskach osób prawnych		(14)	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		4 020	6 559
Podatek dochodowy	6	1 044	1 300
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 976	5 259
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		2 976	5 259
Suma innych dochodów		23 925	6 979
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		23 925	6 979
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	10,11	23 925	6 979
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	23 925	6 979
Suma dochodów całkowitych		26 901	12 238
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,26	0,45
Rozwodniony za okres obrotowy		0,26	0,45
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,26	0,45
Rozwodniony za okres obrotowy		0,26	0,45
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

VII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	NOTA	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe		185 830	134 452
Rzeczowe aktywa trwałe	12,13	4 763	1 642
Wartości niematerialne	14		13
Nieruchomości inwestycyjne	15		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	173 632	127 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	18	1 170	215
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19	4 434	663
Pozostałe aktywa finansowe	22	0	2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	1 831	1 487
Pozostałe aktywa trwałe	20		
Aktywa obrotowe		80 183	62 360
Należności handlowe i pozostałe	23	7 181	5 991
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	24	29 937	28 944
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	22	22 963	27 337
Rozliczenia międzyokresowe	25	53	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	20 049	59
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM		266 013	196 812

PASYWA	NOTA	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał własny		147 803	123 367
Kapitał zakładowy	27	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	28	6 935	6 935
Akcje własne	29	(347)	
Pozostałe kapitały	30	137 050	110 159
Niepodzielony wynik finansowy	31	30	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu		2 976	5 259
Zobowiązanie długoterminowe		105 806	63 040
Kredyty i pożyczki	32		
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	82 758	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe	34		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	22 650	16 653
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	41		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	42	398	323
Pozostałe rezerwy	43		
Zobowiązania krótkoterminowe		12 404	10 405
Kredyty i pożyczki	32		1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	10 222	7 683
Zobowiązania handlowe	35	937	145
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		8	213
Pozostałe zobowiązania	36	869	612
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	41		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	42	333	260
Pozostałe rezerwy	43	35	35
Zobowiązania bezpośrednie związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM		266 013	196 812

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

VII.3 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
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017r.							
Kapitał własny na 1 stycznia 2017r.	1 159	6 935		110 159	5 114		123 367
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		110 159	5 114		123 367
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Nabycie akcji własnych			(991)				(991)
Sprzedaż akcji własnych			644				644
Wynik na sprzedaży akcji własnych				270			270
Podział zysku netto za 2016r. – część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. – zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)		
Podział zysku netto za 2016r. – wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r. – pomoc dla fundacji					(60)		(60)
Niepodzielony wynik lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				23 925		2 976	26 901
Kapitał własny na 31 grudnia 2017r.	1 159	6 935	(347)	137 050	30	2 976	147 803
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016r.							
Kapitał własny na 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. – nagrody dla Zarządu i wybranych pracowników					(58)		(58)
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				6 979		5 259	12 238
Kapitał własny na 31 grudnia 2016r.	1 159	6 935		110 159	(145)	5 259	123 367

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

VII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 020	6 559
Korekty razem	537	5 336
Amortyzacja	211	184
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3309	2 138
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	53	(24)
Udział w zyskach osób prawnych	14	
Zmiana stanu rezerw	148	135
Zmiana stanu wierzytelności	37	2 588
Zmiana stanu należności	(3 479)	246
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	273	71
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(24)	14
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	4 557	11 895
Podatek dochodowy zapłacony	(1 219)	(1 915)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 338	9 980
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	28 001	2 268
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	25 498	600
Odsetki	750	1 668
Inne wpływy inwestycyjne	1 753	
Wydatki	(41 223)	(31 340)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(910)	(150)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(19 355)	(30 225)
Inne wydatki inwestycyjne	(20 958)	(965)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 222)	(29 072)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	44 876	32 452
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		1 452
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 900	31 000
Inne wpływy finansowe	976	
Wydatki	(15 002)	(13 964)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	(1 739)
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(60)	(68)
Spląty kredytów i pożyczek	(1 452)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 500)	(9 381)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(16)
Odsetki	(4 702)	(2 760)
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 874	18 488
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	19 990	(604)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	19 990	(604)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	59	663
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	20 049	59

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

VIII. Informacja dodatkowa do Sprawozdania Finansowego.

VIII.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które zostały przyjęte do obowiązkowego stosowania, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF).

VIII.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym na 31.12.2017r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

VIII.3 Zasady prezentacji danych, zapewniające porównywalność sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych informacji historycznych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

VIII.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.

Celem niniejszego sprawozdania finansowego jest rzetelne i zgodne z zasadami wynikającymi z MSSF/MSR przedstawienie wyników finansowych działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, przepływów środków pieniężnych, a w konsekwencji wyników zarządzania przez kierownictwo zasobami Spółki.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe składa się z następujących elementów, w tym:

- sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych,
- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenionych w wartości godziwej, których przeszacowanie zostało odniesione w kapitały własne, aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą memoriału, to jest przez ujęcie wszystkich przypadających na jej rzecz przychodów i obciążających ją kosztów związanych z tymi przychodami dotyczących danego roku, niezależnie od terminu ich zapłaty.

W niniejszym sprawozdaniu ujęto informacje finansowe o skutkach zdarzeń, które miały miejsce w roku objętym sprawozdaniem lub w roku porównywalnym.

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane, z wyłączeniem aktywów na odroczony podatek tworzone od ujemnych różnic przejściowych z tytułu wierzytelności oraz rezerw na odroczony podatek tworzone od dodatnich różnic przejściowych z tytułu wierzytelności. W bilansie dokonano podziału aktywów i zobowiązań na krótko – i długoterminowe z uwagi na kryterium płynności oraz termin realizacji nie później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Spółka przyjęła zasadę prezentowania wyników działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej. W roku sprawozdawczym i do dnia opublikowania sprawozdania finansowego kontynuowała działalność w zakresie i rodzaju nie zmienionym w stosunku do okresów porównawczych.

VIII.5 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

VIII.6 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

VIII.6.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania.

Instrumentem finansowym jest każdy kontrakt, którego skutkiem jest powstanie składnika aktywów finansowych w Spółce i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u kontrahenta.

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ instrumenty kapitałowe innej jednostki, w tym udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne,
- ⊕ umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- ⊕ umowne prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach,
- ⊕ kontrakty, które będą rozliczone lub mogą być rozliczone we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i są instrumentami niepo pochodnymi, z których wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentów pochodnych, które będą rozliczane lub mogą być rozliczane w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania.

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

1. Aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są:

- ⊕ przy początkowym ujęciu wyznaczane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- ⊕ nabyte w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
- ⊕ częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
- ⊕ instrumentem pochodnym,
- ⊕ inwestycjami o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności obejmują aktywa finansowe, które nie są instrumentami pochodnymi. Dla aktywów tych istnieje ustalony termin płatności oraz wysokość płatności oraz notowane są na aktywnym rynku.

3. Pożyczki udzielone i należności, które nie są ani instrumentami pochodnymi, ani nie są instrumentami przeznaczonymi do obrotu lub dostępnymi do sprzedaży oraz mają ustalone lub możliwe do ustalenia terminy płatności, a także nie są notowane na aktywnym rynku.

Do kategorii pożyczek udzielonych i należności zaliczono objęte obligacje, udzielone pożyczki oraz należności handlowe i pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków.

- 4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** są to aktywa, których jednostka nie zamierza sprzedać w najbliższym terminie. Są to wszystkie aktywa z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, a także aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka kwalifikuje nabyte wierzytelności w pakietach lub pojedynczo, instrumenty kapitałowe w innych jednostkach, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie można wycenić ich w sposób wiarygodny oraz pozostałe aktywa, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych oraz środki pieniężne, wyznaczone jako dostępne do sprzedaży.

VIII.6.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

Wartość godziwa jest ceną, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Jeżeli składnik aktywów nie jest notowany na aktywnym rynku lub nie istnieje aktywny rynek dla danego składnika, ustala się jego wartość godziwą przy zastosowaniu przy zastosowaniu technik wyceny.

Dla ustalania wartości godziwej wykorzystuje się dane dwojakiego rodzaju dane wejściowe:

- ⊕ obserwowalne – pochodzące spoza Spółki, ogólnie dostępne, ujawniane publicznie, dotyczące aktualnych zdarzeń i transakcji zachodzących na rynku (np. informacje giełdowe),
- ⊕ nieobserwowalne – są to założenia wewnętrzne przyjęte przez Spółkę, które można zweryfikować na podstawie informacji historycznych Spółki.

W przypadku gdy nie istnieje aktywny rynek, ale można zaobserwować ceny za identyczny składnik aktywów lub identyczne zobowiązanie, jednostka ustala wartość godziwą za pomocą innej techniki wyceny, w ramach której w jak największym stopniu wykorzystuje się odpowiednie obserwowalne dane wejściowe i w jak najmniejszym stopniu stosuje się nieobserwowalne dane wejściowe.

Jednostka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do ustalenia wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Spółka kwalifikuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając trzy poziomy.

Pierwszy poziom - ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów i zobowiązań – bez żadnych modyfikacji.

Poziom drugi - zastosowanie cen pochodzących z aktywnych rynków dla podobnych obiektów, cen takich samych składników bilansowych, lecz notowanych na rynkach mniej aktywnych oraz techniki wyceny bazujące na obserwowalnych danych rynkowych (np. stopach procentowych, krzywych dochodowości, spreadach kredytowych).

Poziom trzeci - wykorzystywane są techniki, w których żadna ze zmiennych wejściowych nie ma charakteru danych obserwowalnych, choć celem nadal pozostaje określenie ceny wyjścia na rynku.

Zamortyzowany koszt składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego jest to kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności, oraz pomniejszona o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub nieściągalności. Wycena wg. amortyzowanego kosztu jest dokonywana metodą efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne przepływy w okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego. Szacunki przepływów pieniężnych, na podstawie których dokonuje się ustalenia efektywnej stopy procentowej uwzględniają wszystkie postanowienia umowy instrumentu

finansowego, w tym przedpłaty, koszty transakcji, prowizje. Nie uwzględnia potencjalnych strat powstałych w wyniku nieściągalności instrumentu.

2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

a. Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W roku sprawozdawczym 01.01.2017 - 31.12.2017 Spółka nie posiadała instrumentów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnym rynku, aktywów nabytych w celu dalszej sprzedaży, instrumentów pochodnych, które wyceniłaby w wartości godziwej przez wynik finansowy. Dotyczy to wszystkich instrumentów i zobowiązań finansowych sklasyfikowanych wg kategorii pierwszej.

b. Wycena w wartości godziwej z odniesieniem skutków przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia w kapitały.

Spółka stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej, gdy nadwyżka powstała w wyniku przeszacowania w stosunku do ceny nabycia jest odniesiona w kapitały pozostałe, przede wszystkim dla wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży. Są to aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży, w szczególności: wierzytelności nabyte, certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych oraz inne instrumenty kapitałowe (udziały w pozostałych jednostkach nienotowane na aktywnym rynku).

c. Wycena wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

Po początkowym ujęciu pożyczki i należności i instrumenty utrzymywane do terminu wymagalności, zobowiązania finansowe Spółki powstałe w wyniku zaciągniętych kredytów, wyemitowanych obligacji oraz leasingu składników majątku rzeczowego wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu.

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

Zakupione w pakietach od pierwotnych wierzycieli wierzytelności zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Portfele wierzytelności wyceniane są wg wartości godziwej, a korekta z tytułu przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia.

Wartość godziwa portfela wierzytelności ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze sądowej oraz komorniczej, przy czym wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe, płynności są uwzględniane w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej. Okres w jakim dokonywane są szacunki obejmuje 10 lat. Jako stopy dyskontowe stosowane są stopy procentowe przed opodatkowaniem w wysokości średnich rentowności papierów wartościowych Skarbu Państwa dla okresów od 1 roku do 10 lat.

W związku z przeszacowaniem do wartości godziwej powstaje nadwyżka wartości przeszacowanej powyżej ceny nabycia, odnoszona w kapitały pozostałe. Zmiana tej nadwyżki w ciągu okresu sprawozdawczego po uwzględnieniu podatku odroczonego jest zaliczana do pozostałych dochodów całkowitych

Modele przepływów tworzone są w oparciu o informacje historyczne pakietów wierzytelności, które Spółka ma w swoim portfolio nie krócej niż 5 lat i które są weryfikowane (najstarsze pakiety generują przychody już od 17 lat) z uwzględnieniem bieżącego ryzyka kredytowego. Korekty modeli dokonywane są na zakończenie każdego okresu kwartalnego w roku kalendarzowym.

W przypadku, gdy nie występuje dostateczna ilość informacji, niezbędnych do ustalenia wartości godziwej lub wg szacunków Zarządu nie jest możliwa do uzyskania wartość powyżej poniesionych kosztów na zakup i opłaty egzekucyjne stosuje się wycenę wg kosztu.

Wpływy, które Spółka uzyskuje z poszczególnych pakietów są kwalifikowane jako przychody operacyjne w momencie ich uzyskania. Koszty wpisów sądowych oraz opłat egzekucji komorniczej są aktywowane jako nakłady poniesione na dochodzenie i egzekucję roszczeń z danego pakietu, rozliczone w rachunku zysków lub strat w momencie uzyskania wpłaty z danego pakietu (koszt nabycia wierzytelności). Pozostałe wydatki obciążają rachunek zysków lub strat w momencie poniesienia w kategorii kosztów zarządu.

b. Instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) w jednostkach podporządkowanych i stowarzyszonych.

b.1 Jednostki podporządkowane.

Obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz pozostałe aktywa o charakterze kapitałowym.

Z uwagi na posiadanie kontroli nad wymienionymi funduszami, certyfikaty inwestycyjne zostały zaprezentowane w pozycji Inwestycje w jednostkach podporządkowanych i zgodnie z MSR 27 par. 10 są ujmowane i wyceniane zgodnie z wymogami MSR 39.

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę walory, a nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wszystkie składniki aktywów i pasywów, w tym: wierzytelności sekurytyzowane, środki pieniężne, należności i zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej.

W przypadku zastosowanej wyceny składników aktywów i pasywów funduszy, innej niż w wartości godziwej przyjęto zasadę, że różnice powstałe w wyniku odmiennego sposobu wyceny nie mogą być wyższe niż 0,01% wartości aktywów netto.

b.2 Jednostki stowarzyszone.

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

c. Pozostałe instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) z wyłączeniem inwestycji w jednostkach podporządkowanych i stowarzyszonych.

Jeżeli instrumenty są nienotowane na aktywnym rynku, ich wartość godziwa jest ustalana z wykorzystaniem technik wyceny. Jeżeli wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, instrumenty kapitałowe wyceniane są według kosztu nabycia z uwzględnieniem utraty wartości.

d. Należności handlowe i pozostałe.

Wartość należności w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności aktualizuje się na koniec okresu sprawozdawczego poprzez dokonanie odpisów z uwagi na stopień prawdopodobieństwa zapłaty. Odpisy aktualizujące, odnoszone są na wynik finansowy poprzez obciążenie pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku krótkich terminów płatności wartość wymagalna należności jest ich wartością godziwą.

e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Uznaje się, że ich wartość godziwa odpowiada wartości nominalnej.

f. Utrata wartości aktywów finansowych.

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków i strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego aktywa, uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat. W przypadku pakietów wierzytelności, gdy w długotrwałym okresie nie jest realizowana prognoza wpłat, dokonuje się oceny możliwych strat i szacuje się odpis aktualizujący.

Przychody operacyjne Spółki uzyskiwane są z nabytych przez Spółkę wierzytelności, toteż straty z tytułu utraty wartości pakietów wierzytelności są odnoszone w pozostałe koszty działalności operacyjnej.

Aktualizacja należności odnoszona jest w pozostałe koszty operacyjne, a jej odwrócenie w pozostałe przychody.

Spółka szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka zaangażowana jest kapitałowo, przypadających na udziały Spółki poniżej ceny nabycia, a stratę odnosi w koszty finansowe.

Utrata wartości kapitałowych instrumentów w innych jednostkach, w tym udziałów, akcji oraz certyfikatów inwestycyjnych, w przypadku zmniejszenia ich wartości godziwej poniżej kosztu nabycia, odnoszona jest w koszty finansowe, a jej odwrócenie w przychody finansowe.

g. Zobowiązania finansowe.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania. Spółka wycenia na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe.

Do zobowiązań finansowych kwalifikowane są kredyty i pożyczki oraz obligacje wyemitowane przez Spółkę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym. Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w pozycji pasywów jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania pozostałe obejmują inne zobowiązania, wynikające z transakcji występujących nieregularnie, których nie zakwalifikowano do zobowiązań handlowych. Z zobowiązań wyłączono zobowiązania publicznoprawne.

VIII.6.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym środki trwałe w budowie, to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Spółki, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- ⊕ w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- ⊕ wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,
- ⊕ nakłady poniesione w trakcie użytkowania zwiększają wartość bilansową środka trwałego, jeżeli jest prawdopodobne, że jednostka uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,
- ⊕ amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika, dla środków trwałych posiadanych przez spółkę przyjęto wartość końcową równą 0,
- ⊕ przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,
- ⊕ okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,
- ⊕ metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona z uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują wymienione niżej składniki majątku, dla których przyjęto stawki amortyzacji:

- ⊕ lokal biurowy o pow. 286 m² oraz miejsca postojowe w garażu – 2,5%, 4,5%,
- ⊕ maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- ⊕ środki transportu – 20%,
- ⊕ modernizacje w obcym środku trwałym - 10%,
- ⊕ wyposażenie biurowe - 20%.

Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania, nabyte wraz z budynkami są odrębnymi aktywami i dla celów księgowych wykazywane są łącznie.

Programy komputerowe, będące systemami operacyjnymi komputera, stanowią integralną część sprzętu komputerowego i zwiększają jego wartość początkową.

b. Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

- wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki,
- Spółka sprawuje nad nim kontrolę,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
- można ustalić wiarygodnie cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Do wyceny bilansowej stosuje się model kosztu historycznego, w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka ustala amortyzację w zależności od rzeczywistego użytkowania danego składnika aktywów na podstawie korzyści osiąganych z jego tytułu przez Spółkę. I tak dla wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji na programy przyjęto okresy użytkowania 5 lat.

Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Ocenie na koniec każdego roku sprawozdawczego podlega zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz metoda amortyzacji. Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda mogą być zmienione, począwszy od kolejnego roku sprawozdawczego, jeśli nie odzwierciedlają przewidywanego korzystania z przyszłych korzyści ekonomicznych.

c. Nieruchomości inwestycyjne.

Składnik majątku można ująć jako nieruchomość inwestycyjną w aktywach tylko wtedy, gdy uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), nabyta, w tym poprzez leasing finansowy lub wytworzona w celu pozyskania przychodów z wynajmu, także z uwagi na korzyści wynikające z przyrostu jej wartości. Warunkiem zakwalifikowania składnika majątku jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.

W przypadku posiadania nieruchomości inwestycyjnych Spółka będzie wyceniała je w wartości godziwej.

d. Leasing.

Umowa leasingu jest klasyfikowana jako leasing finansowy, jeżeli powoduje przeniesienie całego ryzyka i korzyści związanych z własnością czyli:

- rozciąga się na cały okres użytkowania danego składnika aktywów,
- wartość bieżąca opłat leasingowych jest równa wartości godziwej danego składnika aktywów.

Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu.

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu wg takich samych zasad.

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu są amortyzowane wg szacowanego okresu użytkowania środka trwałego.

Jako leasing operacyjny kwalifikuje się umowy nie spełniające warunków leasingu finansowego, a opłaty leasingowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty okresu.

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe środki trwałe są corocznie weryfikowane pod kątem utraty wartości. Jeśli istnieją przesłanki trwałej utraty wartości poniżej wartości bilansowej, tworzy się odpis aktualizujący w pozostałe koszty operacyjne.

VIII.6.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.

Kapitały własne.

- a. Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.
- c. Akcje własne wykazywane są w cenie nabycia.
- d. Pozostałe kapitały, w tym:
 - ⊕ kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
 - ⊕ kapitał z aktualizacji wyceny powstały z nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia, w tym: pakietów wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych,
 - ⊕ fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy z podziału zysku wypracowanego w latach wcześniejszych,
- e. Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzając,
- f. Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

Rezerwy.

Rezerwy to zobowiązania, w przypadku których występuje niepewność co do terminu poniesienia lub kwoty przyszłych nakładów na uregulowanie zobowiązania.

Spółka tworzy rezerwy, gdy istnieje obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobieństwo, że wypełnienie obowiązku spowoduje w przyszłych okresach wypływ środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, a także można wiarygodnie oszacować przyszłe zobowiązania. Rezerwy są ustalane w oparciu o oczekiwane przyszłe strumienie pieniężne, które są dyskontowane przy zastosowaniu stopy przed opodatkowaniem. Zastosowane stopy procentowe są oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Świadczenia pracownicze.

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odprawy emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe. Rezerwy zostały obliczone przez niezależnego aktuarusza zastosowaniem metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Świadczenia pracownicze obejmują:

- ⊕ krótkoterminowe świadczenia pracownicze takie jak wynagrodzenia zasadnicze oraz premie, wypłacane w cyklu miesięcznym, składki na ubezpieczenia społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i płatne zwolnienia chorobowe, nagrody jubileuszowe płatne w ciągu 12 najbliższych miesięcy,
- ⊕ odpisy w kwocie uregulowanej odrębnymi przepisami, zwiększające Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- ⊕ nagrody jubileuszowe, ujmowane jako rezerwy długoterminowe oraz krótkoterminowe,
- ⊕ odprawy emerytalno - rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe.

- ⊕ Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz Spółki, które zostały wykonane przed zakończeniem okresu sprawozdawczego, powstały jako zobowiązania w okresie następnym, znana jest kwota zobowiązania oraz termin wymagalności. W bilansie zwiększają kwotę zobowiązań.
- ⊕ Przychody okresów przyszłych obejmują wartość otrzymanych aktywów, które staną się przychodem w okresach przyszłych. Są to przypadające na przyszłe okresy rozliczenia z tytułu otrzymanych dotacji, subwencji przeznaczonych na nabycie środków trwałych, przedpłat i zaliczek.

VIII.6.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych.

Przychody z wierzytelności obejmują kwoty odzyskane zarówno wartości nominalnej długu wynikającej z umowy przelewu wierzytelności, zawartej z wierzycielem pierwotnym, odsetek jak i zasądzonych kosztów sądowych prawomocnymi wyrokami sądowymi. Ujmowane są w księgach i w sprawozdaniu finansowym pod datą ich otrzymania.

Przychody ze świadczenia usług wynikają z umowy zawartej między Spółką a zleceniodawcą. Można je ocenić w sposób wiarygodny w zależności od stopnia realizacji umowy i ujmowane są w dacie powstania w kwocie wymagalnej.

Koszty w rachunku zysków lub strat prezentowane są w układzie funkcjonalnym w okresach, których dotyczą. Koszty nabycia wierzytelności, współmierne do przychodów, ujmowane są proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów i wynikają z poniesionych nakładów na zakup pakietu oraz wydatków na dochodzenie roszczeń na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego, w tym obejmującego co najmniej kwartał, dokonywana jest wycena stanu wszystkich poniesionych wydatków dla poszczególnych portfeli wierzytelności, o których mowa wyżej oraz rozliczenia poniesionych kosztów w rachunku wyników oraz porównanie salda do oczekiwanej wartości odzyskiwalnej z danego portfela. Dla celów ustalenia podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych koszty wierzytelności są rozliczane dla poszczególnych wierzytelności.

Koszty prowadzenia działalności operacyjnej, w tym wynagrodzenia, koszty usług obcych, amortyzacja oraz inne prezentowane są w rachunku zysków i strat jako koszty zarządu.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

Pozostałe przychody operacyjne mają pośredni związek z działalnością operacyjną i obejmują:

- ⊖ przychody ze zbycia środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,
- ⊖ otrzymane odszkodowania,
- ⊖ odpisane zobowiązania,
- ⊖ skutki odwrócenia odpisów aktualizujących,
- ⊖ skutki odwrócenia rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

Przychody finansowe są to w szczególności:

- ⊖ dywidendy (udziały w zyskach),
- ⊖ przychody odsetkowe,
- ⊖ przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
- ⊖ skutki odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

- ⊖ skutki przegranych postępowań sądowych,
- ⊖ aktualizacja składników majątku,
- ⊖ koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji.

Koszty finansowe obejmują:

- ⊖ koszty finansowania zewnętrznego,
- ⊖ koszty pozostałych odsetek,
- ⊖ skutki aktualizacji aktywów finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
- ⊖ straty ze zbycia inwestycji finansowych.

VIII.6.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

Spółka przyjęła zasadę, że dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje mają kompensować.

Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne.

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

Wynik finansowy brutto korygowany jest do wyniku netto o obciążenie, stanowiące łączną kwotę podatku bieżącego i odroczonego.

Podatek odroczony.

Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które zwiększą w przyszłości podstawę opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku ze względu na ujemne różnice przejściowe, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego policzono przy założeniu, że przyszła stawka podatku dochodowego wyniesie 19%.

Istotną pozycją ujemnych różnic przejściowych jest różnica pomiędzy wartością podatkową nakładów poniesionych na zakup poszczególnych portfeli i dochodzenie wynikających z nich roszczeń, a ich wartością księgową. Tak utworzone aktywa korygują wynik finansowy okresu bieżącego.

Istotne pozycje dodatnich różnic przejściowych wynikają z przeszacowania certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych do wartości godziwej i są różnicą pomiędzy wartością bilansową certyfikatów a ich ceną nabycia. Tak utworzone rezerwy z tytułu podatku odroczonego odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny poprzez zmniejszenie nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej ponad cenę nabycia. W przypadku wierzytelności nabytych powstają zarówno dodatnie, jak i ujemne różnice przejściowe. Ujemne różnice przejściowe wynikają z różnicy pomiędzy wartością aktywowanych nakładów w ujęciu bilansowym (cena bilansowa), a wartością nakładów podatkową. Jest to skutek odmiennego rozliczania nakładów w rachunku zysków lub strat (koszt własny wierzytelności), bilansowo koszty są znacznie wyższe niż rozliczane podatkowo. Podatek odroczony od tej różnicy przejściowej jest odnoszony na wynik finansowy. Ponadto tworzona jest rezerwa na odroczony podatek od dodatniej różnicy przejściowej, która stanowi nadwyżkę z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej ponad cenę nabycia (cenę bilansową). Tak utworzona rezerwa na podatek odnoszona jest w kapitały, zmniejsza zyski niezrealizowane.

Podatek odroczony od wierzytelności występujący jako aktywo i rezerwa jest kompensowany do kwoty niższej.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

Składnik aktywów trwałych jest kwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży (MSSF 5), jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie w działalności operacyjnej oraz spełnione są warunki, że jest on dostępny i nie jest wycofany z użytkowania, istnieje duże prawdopodobieństwo sprzedaży, która będzie zrealizowana w ciągu 1 roku od dnia klasyfikacji. Spółka nie amortyzuje składnika przeznaczonego do sprzedaży.

Spółka wycenia składnik, który jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z dwóch wartości:

- ⊕ wartości bilansowej,
- ⊕ jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Działalność zaniechana - część działalności Spółki, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. W przypadku jej wystąpienia Spółka będzie prezentowała wyniki działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej.

Segmenty operacyjne.

Spółka w swojej działalności operacyjnej wyróżnia segmenty z uwagi na źródło uzyskiwanych przychodów, z którymi wiążą się określone koszty. Kolejnym kryterium wyodrębnienia segmentów operacyjnych jest możliwość udostępnienia oddzielnych informacji finansowych. Wyniki działalności w poszczególnych segmentach są

regularnie przeglądane przez Zarząd, w celu ich oceny oraz wykorzystania przy podejmowaniu decyzji o alokowanych zasobach.

Płatności w formie akcji.

Transakcja płatności w formie akcji, w której Spółka w zamian za własne instrumenty kapitałowe (w tym akcje lub opcje na akcje) otrzymuje dobra lub usługi poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec dostawcy/usługodawcy o wartości zależnej od ceny akcji własnych.

Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki.

Do końca roku sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez Spółkę w wyniku pożyczania środków finansowych. Koszty te składają się z odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym, krótkoterminowego kredytu obrotowego oraz dłużnych papierów wartościowych długo- i krótkoterminowych, kosztów prowizji poniesionych w związku z uzyskaniem kredytów i obligacji, obciążeń z tytułu umowy leasingu finansowego.

Koszty te ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.

W przypadku, gdy koszty finansowania zewnętrznego można przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, są one aktywowane jako zwiększenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów.

VIII.6.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2017 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

Niniejsze sprawozdanie sporządzono z uwzględnieniem wszystkich czynników, które mogą być przyczyną korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań. Spółka dołożyła wszelkich starań, aby niepewność odnośnie wartości szacunkowych, zastosowanych w wycenie składników aktywów i pasywów nie miała istotnego znaczenia na wielkości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

☹ Wartość godziwa instrumentów finansowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu kwartału z zastosowaniem modeli estymacji.

Model wyceny każdego pakietu obejmuje zdyskontowane do wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą jego szacowania są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momencie ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich

korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Stopy dyskontowe oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa mogą podlegać ryzyku zmian stopy procentowej, a przez to wpływać na zmienność wyceny pakietów.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest także narażona na niepewność szacunków, uwarunkowanych występowaniem ryzyka kredytowego i ryzyka zmienności stóp procentowych z uwagi na posiadane przez fundusze pakiety wierzytelności nabytych.

Niepewność szacunków występuje także w przypadku rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, które są wprowadzane szacowane przez niezależnego aktuarium, lecz występuje zawsze ryzyko odchylenia od przyjętych założeń w modelu wyceny.

2. Profesjonalny osąd.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

⊕ Utrata wartości aktywów.

Pakiety wierzytelności.

Utrata wartości występuje, gdy istnieją obiektywne jej dowody, wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce w okresie bieżącym, które mogą mieć wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z danego pakietu. Nie ujmuje się strat oczekiwanych w wyniku przyszłych zdarzeń, bez względu na stopień prawdopodobieństwa ich zajścia.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości portfela.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości pakietu zalicza się uzyskane przez Spółkę informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę np.:

- ⊕ znaczące trudności dłużnika,
- ⊕ niedotrzymanie warunków umowy,
- ⊕ wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub innej reorganizacji finansowej dłużnika,
- ⊕ rzeczywiste przepływy, w tym dane historyczne, wskazujące na wysokie prawdopodobieństwo zmniejszenia się oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z danego pakietu.

Spółka kierując się profesjonalnym osądem dokonuje oszacowania wartości straty w ramach poszczególnych portfeli z tytułu utraty wartości. Podstawą szacunków jest ocena każdego pakietu z uwagi na stopień realizacji prognozy w okresach bieżących i historycznych, stan prawny pakietu, istotne zdarzenia, o których mowa wyżej, powodujące zmianę wielkości strumienia pieniężnych. Korekta wartości pakietów może być dokonana poprzez jego redukcję, w przypadku gdy istnieją obiektywne przesłanki, wskazujące na nie wystąpienie w przyszłości prognozowanych przepływów (upadłość dłużnika, długotrwały brak skutków egzekucji komorniczej, znacząca ilość zgonów dłużników w ramach pakietu) lub poprzez przesunięcie planowanych wpływów na okresy przyszłe.

W przypadku, gdy niezrealizowana prognoza znacząco przekracza założone na jeden rok wpływy w okresie dłuższym niż jeden rok sprawozdawczy, w wyniku przeprowadzonej analizy stanu pakietu szacuje się utratę wartości. Spółka dokonuje wtedy odpisów aktualizujących wartość nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. Tak utworzone odpisy obciążają rachunek zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

⊕ Stawki amortyzacyjne.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na powyższe odpisy umorzeniowe środków trwałych mogą być narażone na niepewność szacunków. W celu ograniczenia stopnia niepewności, wynikającej z szacowanych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, Spółka dokonuje ich weryfikacji.

☺ **Wycena pakietów wierzytelności.**

Modele wyceny pakietów wierzytelności, oparte wprawdzie na informacjach historycznych innych pakietów o zbliżonej strukturze pod względem stanu prawnego i wysokości roszczeń, wierzyciela pierwotnego, szacowane są z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny. Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonuje szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli. Szacując oczekiwane przepływy dla każdego pakietu ocenia też istotne warunki sytuacji makroekonomicznej i wynikające z nich ryzyka, które mogą mieć wpływ na wielkość i rozkład odzyskiwanych wartości w okresach przyszłych. Profesjonalny osąd ma też istotne znaczenie w przypadku korekt oszacowanych wielkości, dokonywanych prospektywnie, z uwagi na ostrożną ocenę czynników, które mogą powodować w przyszłości odchylenia od przyjętych założeń.

☺ **Wycena certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych w wartości godziwej.**

Podstawą wyceny bilansowej certyfikatów są wartości godziwe poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy. Znaczącą część aktywów funduszy stanowią wierzytelności nabyte, i tak w GPM NSFIZ 88,88%, w Future NSFIZ 99,49%, a w Alfa NSFIZ 96,60%. Wycena ich w wartości godziwej opiera się też na założeniach, szacunkach i profesjonalnym osądzie, wskazanych wyżej. Ocena pozostałych aktywów i zobowiązań w celu identyfikacji źródeł niepewności co do realizacji ich wartości bilansowych w następnych okresach sprawozdawczych wymaga również zastosowania profesjonalnego osądu.

☺ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

☺ **Wycena instrumentów kapitałowych.**

Wycena instrumentów kapitałowych, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej wymaga profesjonalnego osądu w zakresie doboru technik wyceny.

VIII.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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

1. Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2017r.

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

- ☺ **Zmiany do MSR 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 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 różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)** – Zmiany do MSSF12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach” – wyjaśnienia dotyczące zakresu standard; Zmiany do MSSF1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – usunięcie krótkoterminowych zwolnień; Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” – wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej - w zakresie obowiązującym od 01.01.2017r. lub po tej dacie

Spółka nie stosowała w roku 2017 nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, a które wejdą w życie w okresach późniejszych:

- ⇒ **KIMSF 22 Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie)
- ⇒ **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- ⇒ **Uzupełnienia do MSSF 9**
- ⇒ **Zmiany do MSSF 4:** Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⇒ **Zmiany do MSR 40:** Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. 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)
- ⇒ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)** – Zmiany do MSSF12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach” – wyjaśnienia dotyczące zakresu standard; Zmiany do MSSF1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – usunięcie krótkoterminowych zwolnień; Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”- wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej - w zakresie obowiązującym od 01.01.2018r. 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.,
- ⇒ **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. 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)

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

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za okres od 01 stycznia 2017r. do 31 grudnia b.r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

Wpływ nowych standardów na sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2018.

Wpływ nowych kluczowych standardów na zasady rachunkowości i jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, które są obowiązkowe do stosowania przez Spółkę po dniu bilansowym, tj. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 Instrumenty finansowe

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy obszary związane z instrumentami finansowymi: klasyfikacja i wycena, utrata wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Spółka zastosuje MSSF 9 retrospektywnie dla okresów rozpoczynających się po 1

stycznia 2018 roku bez przekształcenia danych porównywalnych. Zmiany wyceny aktywów finansowych, na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 zostaną ujęte w pozycji zysków zatrzymanych. Spółka jest w trakcie oceny wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z wymogami MSSF 9 jednostka klasyfikuje składnik dłużnych aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika dłużnych aktywów finansowych.

W ocenie Spółki nabyte pakiety wierzytelności wyceniane na dzień 31.12.2017 w wartości godziwej przez inne dochody całkowite mogą być wyceniane od 1 stycznia 2018 r. w zamortyzowanym koszcie bądź w wartości godziwej przez dochody całkowite. Decyzja o wyborze kategorii instrumentu dla tego aktywu – wierzytelności nabyte - nie została jeszcze podjęta.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka jest w trakcie procesu analizy modelu biznesowego pod kątem kwalifikacji nabytych pakietów wierzytelności. W przypadku przyjęcia zasady kwalifikacji nabytych wierzytelności do aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie w rozumieniu MSSF 9, początkowe zastosowanie nowego standardu MSSF 9 będzie miało istotny wpływ na wycenę pakietów wierzytelności (w związku ze zmianą metody wyceny z wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie) i w efekcie na kapitały własne Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy i kalkulacji wartościowego wpływu tych zmian na wartość aktywów finansowych i kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2018r.

Utrata wartości

MSSF 9 wymaga ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, czyli udzielone pożyczki jak również na należności handlowe.

Wyceniane w wartości godziwej przez dochody całkowite pakiety wierzytelności zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych. Wpływ tej utraty wartości jest ujęty też w cenie nabycia, bowiem

Spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości.

Szacunki wartości godziwej należności handlowych oraz należności pozostałych uwzględniły ocenę możliwości wystąpienia oczekiwanych strat tych wartości wg wiedzy na dzień dokonanych szacunków.

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Spółka nie stosowała i nie planuje stosować w roku 2018 zasad rachunkowości zabezpieczeń.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 *Przychody z umów z klientami* („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Spółka zastosuje MSSF 15 z datą jego wejścia w życie.

Spółka dokonała oszacowania wpływu standardu MSSF 15 i ustaliła, biorąc pod uwagę charakter uzyskiwanych przychodów, że wpływ MSSF 15 na moment rozpoznania przychodu jest nieistotny. W związku z tym Spółka nie identyfikuje istotnej korekty na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 16 Leasing

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Spółka zastosuje MSSF 16 z datą jego wejścia w życie.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka jest w trakcie szczegółowej oceny wpływu wprowadzenia MSSF 16 na stosowane zasady rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych. Ze względu na znikomy udział umów leasingowych w działalności operacyjnej Spółki Spółka szacuje, że standard MSSF 16 nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

IX. Dodatkowe noty i objaśnienia do Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych*	10 462	10 395
Inne przychody / przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	12 325	11 057
SUMA przychodów	22 787	21 452
Pozostałe przychody operacyjne	570	49
Przychody finansowe	1 416	554
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	24 773	22 055
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	24 773	22 055

*Przychody z wierzytelności nabytych ujmują się w każdym momencie uzyskania nawet częściowej spłaty wierzytelności.

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01-31.12.2017		01.01-31.12.2016	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	22 787	100%	21 452	100%
Eksport				
Razem	22 787	100%	21 452	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2017r. oraz roku porównawczym.

Nota 2. 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 wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek 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 2017r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 45,91%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 54,09% przychodów operacyjnych.

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

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Koszty nabycia wierzytelności	4 279	3 923
Inne koszty bezpośrednio związane z przychodami operacyjnymi		
Suma kosztów własnych	4 279	3 923
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	489	494
Koszty ogólnego zarządu	11 321	8 422
Koszty finansowe	4 650	2 657
Suma kosztów działalności podstawowej	20 739	15 496

Koszty według rodzaju	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Amortyzacja	211	184
Zużycie materiałów i energii	327	206
Usługi obce	2 480	1 517
Podatki i opłaty	656	412
Koszty wynagrodzeń	6 417	5 112
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	1 107	903
Pozostałe koszty rodzajowe	123	88
Suma kosztów wg rodzaju	11 321	8 422

Koszty zatrudnienia	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Wynagrodzenia	6 263	4 977
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	84	78
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	70	57
Koszty wynagrodzeń łącznie	6 417	5 112
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	954	777
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	153	126
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	1 107	903
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	7 524	6 015
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	7 524	6 015

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość wierzytelności	503	25
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów	3	
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	6	3
Rozliczenie dotacji unijnej	5	16
Zwrot podatków, opłat sądowych, komorniczych i innych	14	5
Zysk na przejęciu jednostki zależnej	11	
Pozostałe	28	
RAZEM	570	49

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Utworzenie odpisów aktualizujących	417	374
Koszty zakończonej windykacji	63	118
Pozostałe koszty	9	2
RAZEM	489	494

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Należności		
Aktywa niefinansowe		2
Wierzytelności nabyte	417	372
RAZEM	417	374

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Przychody z tytułu odsetek	1 407	529
Pozostałe przychody	9	25
RAZEM	1 416	554

Koszty finansowe	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Odsetki od kredytu	45	45
Odsetki od obligacji	4 541	2 611
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	64	1
RAZEM	4 650	2 657

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2017 i 2016r.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	942	1 972
Dotyczący roku obrotowego	942	1 972
Podatek dotyczący lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	102	(672)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	41	(672)
Związany z przejęciem jednostki zależnej	61	
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 044	1 300

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi zmianę podatku odroczonego rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy – wykazany w kapitale zapasowym	63	
Dotyczący roku obrotowego	63	
Odroczony podatek dochodowy – wykazany w pozostałych kapitałach	5 612	1 637
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5 612	1 637
Razem podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym, w tym:	5 675	1 637
- obciążenie podatkowe wykazane w kapitale zapasowym	63	
-podatek odroczony wykazany w pozostałych dochodach całkowitych	5 612	1 637

Bieżący podatek dochodowy	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016
Zysk przed opodatkowaniem	4 020	6 559
Zysk ze zbycia akcji własnych	333	1 307
Przychody wyłączone z opodatkowania	(1 064)	(227)
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	(1 919)	(1 076)
Koszty roku bieżącego zwiększające podstawę opodatkowania	3 922	3 819
Dochód do opodatkowania	5 292	10 382
Odliczenia od dochodu		
Podstawa opodatkowania	5 292	10 382
Podatek dochodowy w tym:	1 005	1 972
Podatek w rachunku zysków i strat	942	
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	63	
Efektywna stawka podatku	19%	19%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2017	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2016
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	398	(5)	80	323
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	333	(210)	283	260
Pozostałe rezerwy	35	(70)	70	35
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	12		12	0
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	67	(86)	76	77
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 580	(162)		17 742
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	108	(27)	84	51
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	320	(2 747)	2 981	86
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	228	(194)	228	194
Pozostałe różnice przejściowe				0
Skutki wyceny obligacji / pozostałych aktywów finansowych	0	(7)		7
Suma ujemnych różnic przejściowych	19 081	(3 508)	3 814	18 775
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 625	(667)	725	3 567

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.12.2017	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2016
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	115	0	0	115
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	(13)		13
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	11	(25)		36
Skutki wyceny pożyczek / pozostałych aktywów finansowych	378	(2)	336	44
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	241	(1 229)	1 431	39
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	118 284		31 040	87 244
Wartość przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia	9 447	(1 503)		10 950
Skutki wyceny obligacji / przychód finansowy	178	(910)	934	154
Suma dodatnich różnic przejściowych	128 654	(3 682)	33 741	98 595
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym	24 444	(700)	6 411	18 733
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w wyniku finansowym	175	(414)	513	76
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w kapitałach własnych	24 269	(286)	5 898	18 657

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2017
Suma aktywów na odroczonego podatek (A)	3 625	58		3 567
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(1 794)	286		(2 080)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)	1 831	344		1 487

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2017
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	24 444	99	5 612	18 733
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(1 794)	286		(2 080)
Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w bilansie (A+B)	22 650	385	5 612	16 653

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 625)	(58)		(3 567)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	24 444	99	5 612	18 733
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	20 819	41	5 612	15 166

Zmiany w zakresie podatku odroczonego w roku porównawczym.

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2016	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2016
Suma aktywów na odroczonego podatek (A)	3 567	467		3 100
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 080)	841		(2 921)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)	1 487	1 308		179

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2016	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2016
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	18 733	(205)	1 637	17 301
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 080)	841		(2 921)
Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w bilansie (A+B)	16 653	636	1 637	14 380

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2016	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2016
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 567)	(467)		(3 100)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	18 733	(205)	1 637	17 301
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	15 166	(672)	1 637	14 201

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk / strata	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 976	5 259
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	2 976	5 259
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	2 976	5 259

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 591 938	11 591 938
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 591 938	11 591 938
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	11 591 938	11 591 938

Zysk netto na jedną akcję	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Zysk netto	2 976	5 259
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,26	0,45

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych. Nie wystąpiła strata na działalności zaniechanej.

Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

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

Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 zł na jedną akcję. Pozostała część zysku netto zwiększy kapitał zapasowy Spółki.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 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

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

Nota 10. UJAWNIENIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
A: Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	29 537	8 616
- Zyski powstałe z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w ciągu roku	31 040	14 035
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności	(1 503)	(5 419)
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
B: Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
C: Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
D: Podatek dochodowy odroczony związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych	5 612	1 637
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych	5 898	2 666
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania pakietów wierzytelności	(286)	(1 029)
Suma dochodów całkowitych (A+B+C-D)	23 925	6 979

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2017			01.01 -31.12.2016		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	29 537	5 612	23 925	8 616	1 637	6 979
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	29 537	5 612	23 925	8 616	1 637	6 979

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2017	31.12.2016
Własne	4 763	1 642
Używane na podstawie umowy leasingu		
Razem	4 763	1 642

Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań.

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2017	31.12.2016
- zabezpieczenie kredytu PKO BP – lokal biurowy w którym prowadzona jest działalność operacyjna spółki	1 131	1 431
- zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 131	1 431

Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2017	31.12.2016
Kwota dotycząca leasingu		
Zobowiązanie z tytułu umowy przedwstępnej nabycia lokalu	773	773
Suma	773	773

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017-31.12.2017r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2017r.	123	1 819	574	130	446	0	3 092
Zwiększenia, z tytułu:			234		286	2 808	3 328
- nabycia środków trwałych			225		286	2 808	3 319
- środki trwałe spółki przejętej			9				9
Zmniejszenia, z tytułu:			39		8		47
- zbycia			26		1		27
- likwidacji			13		7		20
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2017 r.	123	1 819	769	130	724	2 808	6 373
Umorzenie na dzień 01.01.2017r.	0	511	459	90	390	0	1 450
Zwiększenia, z tytułu:	0	46	107	26	28		207
- amortyzacji		46	98	26	28		198
- środki trwałe spółki przejętej			9				9
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:	0		39		8	0	47
- zbycia			26		1		27
- likwidacji			13		7		20
Umorzenie na dzień 31.12.2017 r.	0	557	527	116	410	0	1 610
Odpisy aktualizujące na 01.01.2017r.							
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2017r.							
Wartość bilansowa netto na 31.12.2017 r.	123	1 262	242	14	314	2 808	4 763

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-31.12.2016r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2016r.	123	1 819	487	125	427		2 981
Zwiększenia, z tytułu:			122	5	23		150
- nabycia środków trwałych			122	5	23		150
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:			35		4		39
- zbycia			4		4		8
- likwidacji							
- przeszacowania							
- pozostałe			31				31
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2016 r.	123	1 819	574	130	446		3 092
Umorzenie na dzień 01.01.2016r.		466	439	65	375		1 345
Zwiększenia, z tytułu:		45	55	25	19		144
- amortyzacji		45	55	25	19		144
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:			35		4		39
- zbycia			4		4		8
- likwidacji							
- przeszacowania							
- pozostałe			31				31
Umorzenie na dzień 31.12.2016 r.		511	459	90	390		1 450
Odpisy aktualizujące na 01.01.2016r.							
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016r.							
Wartość bilansowa netto na 31.12.2016 r.	123	1 308	115	40	56		1 642

Wartość i powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka posiada udział w wysokości 0,13 nieruchomości gruntowej nr 225 w wieczystym użytkowaniu w Warszawie ul. Serocka 3. Właścicielem gruntu jest Miasto Stołeczne Warszawa, a prawo użytkowania wieczystego gruntu stanowi współwłasność właścicieli nieruchomości lokalowych wydzielonych w budynku w udziałach przypisanych tym lokalom.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2017	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2016	Wartość na 31.12.2016
Ul. Serocka 3 lok. B2	WA6M/00138519/6	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	123
OGÓŁEM			1 327	123	1 327	123

Leasingowane środki trwałe

W 2017r., a także w okresie porównawczym, Spółka nie posiadała środków trwałych objętych umową leasingu.

Nota 13 ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.

	31.12.2017	31.12.2016
Środki trwałe w budowie, w tym:	2 808	0
przedpłaty poniesione na nabycie lokalu	2 409	0
poniesione wydatki pozostałe	399	0

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 ok.300 m2. Budynek, w którym znajduje się lokal, posadowiony na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152 uzyskał pozwolenie na użytkowanie, a 24 kwietnia 2018 r. została przeniesiona własność lokalu na Spółkę.

W świetle zdarzeń po dniu bilansowym zaliczki w wysokości 2 409 tys. zł wpłacone na poczet nabycia lokalu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2017r. jako środki trwałe w budowie. Wartość tę zwiększyły poniesione wydatki na wykończenie lokalu w wysokości 399 tys. zł. Wartość bilansowa środków trwałych w budowie, na którą składają się zaliczki oraz nakłady na wykończenie lokalu na koniec roku wyniosła 2 808 tys. zł.

Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017 - 31.12.2017r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017r.				610				610
Zwiększenia, z tytułu:								
- nabycia								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017r.				610				610
Umorzenie na dzień 01.01.2017r.				597				597
Zwiększenia, z tytułu:				13				13
- amortyzacji				13				13
Zmniejszenia, z tytułu:								
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2017r.				610				610
Odpisy aktualizujące na 01.01.2016r.								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016r.								
Zmiana odpisów aktualizujących								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017r.				0				0

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016 - 31.12.2016r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016r.				610				610
Zwiększenia, z tytułu:				0				0
- nabycia								
Zmniejszenia, z tytułu:				0				0
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016r.				610				610
Umorzenie na dzień 01.01.2016r.				557				557
Zwiększenia, z tytułu:				40				40
- amortyzacji				40				40
Zmniejszenia, z tytułu:								
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2016r.				597				597
Odpisy aktualizujące na 01.01.2016r.								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016r.								
Zmiana odpisów aktualizujących								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016r.				13				13

Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Własne	0	13
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	0	13

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2017r.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2017r.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2017r. oraz w roku porównawczym.

Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.12.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie, w tym:				
Akcje w Adimo Egze S.A.			4 150 000	335
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	129 160	64	109 390
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	7 100	38 777	4 600	18 039
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	5 430	5 695		
RAZEM	xxx	173 632	xxx	127 764

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów/akcji	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:				
Akcje Fingo Capital S.A.	91 000	70	91 000	91
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	2 322	1 100	292	124
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe aktywa				
RAZEM	xxxxx	1 170	xxxxx	215

☺ **Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2017r.**

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	98 160	129 160	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	18 869	19 908	38 777	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	5 479	216	5 695	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	55 348	118 284	173 632	xxxx	xxxx	xxxx

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał jednostki zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2017 r.	Zysk netto	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J	K
GPM Vindexus	129 160	29 423	33 979	65 758	116 378	(50 620)	19 770	12 098	138 512	138 512	9 352
Future	38 777	18 869	19 460	448	24 686	(24 238)	11 054	3 031	48 183	48 183	9 406
Alfa	5 695	5 529	(409)	575	1 095	(520)	391	850	13 107	13 107	7 412

☺ **Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2016r.**

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	78 390	109 390	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	9 185	8 854	18 039	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Adimo Egze S.A.	akcje	335	0	335	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	40 520	87 244	127 764	xxxx	xxxx	xxxx

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał jednostki zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2016 r.	Zysk netto	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J	K
GPM Vindexus	109 390	29 423	26 307	53 660	93 569	(39 909)	21 423	10 540	136 493	136 493	27 103
Future	18 039	9 185	11 437	(2 583)	17 614	(20 197)	(7 388)	1 233	28 495	28 496	10 457
Adimo Egze S.A.	335	830	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(208)	5 966	5 325	5 631

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

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	25 142	11 369
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie / wpływ na dochody całkowite	25 142	11 369
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	95 810	70 668

⊕ **Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na 31.12.2017r.**

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

GPM „Vindexus” NSFIZ – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2017r. i dzień publikacji raportu:

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.12.2017	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.12.2017
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	4	64	31 000 553,62

CI* certyfikat inwestycyjny

Future NSFIZ – jednostka zależna.

Na dzień sporządzenia oraz opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

W roku bieżącym na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 lipca 2017r. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii E. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 683 tys. zł.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2017r. i dzień publikacji raportu:

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

Liczba CI * po podziale 30 września 2015 r. wg współczynnika 100* 1CI przed podziałem.

Alfa NSFIZ – jednostka zależna.

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

1 czerwca 2017r, na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez jednostkę przejętą Adimo Egze S.A. – Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. stała się jedynym uczestnikiem funduszu Alfa NSFIZ i przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych serii A.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy, a następnie na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 października 2017r. Spółka objęła 1 400 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii C, w cenie emisyjnej 1 004,23 zł każdy.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.12.2017.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Łączny koszt CI* na dzień 31.12.2017
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Ogółem		5 430	xxx	5 478 802,00	0	5 430	5 478 802,00

CI* certyfikat inwestycyjny

9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce certyfikaty inwestycyjne Alfa NSFIZ serii D, o wartości 7 034 tys. zł.

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

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Łączny koszt CI* na dzień publikacji raportu
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	7 000	1 004,88	7 034 160,00	0	7 000	7 034 160,00
Ogółem		12 430	xxx	12 512 962,00	0	12 430	12 512 962,00

CI* certyfikat inwestycyjny

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiadała na dzień bilansowy pełną kontrolę nad funduszami Future NSFIZ, GPM Vindexus NSFIZ oraz Alfa NSFIZ ze względu na posiadanie 100 % certyfikatów, a także z uwagi na fakt, że osoba pełniąca funkcję nadzorującą działalność Spółki zasiada w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

☺ Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ na 31.12.2017r.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2017	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy

Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	2500		brak zastawu	brak zastawu
Suma	7 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Suma	5 430	xxx	xxx	xxx

CI* - certyfikat inwestycyjny

Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ na 31.12.2016r.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2016	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 2016 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		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	brak zastawu
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	4 600	xxx	xxx	xxx

CI* - certyfikat inwestycyjny

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

- ➔ Postanowieniem sądu z 28 lutego 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 35, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii L1.
- ➔ Postanowieniem sądu z 14 marca 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 1 do nr 21, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii S1.
- ➔ Postanowieniem sądu z 10 lipca 2017r. ustanowiony został zastaw rejestrowy z tytułu zabezpieczenia wyemitowanych obligacji serii A2 na 24 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, w tym: serii C nr 6, serii F od nr 1 do nr 21 oraz serii F nr 37 i 38.

Nota 17. PRZYŁĄCZENIE PRZEDSIĘBIORSTWA JEDNOSTKI ZALEŻNEJ ADIMO EGZE S.A.

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

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

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

Składniki zobowiązań przejętego przedsiębiorstwa w tys. zł	
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	4 865
- w tym zobowiązanie wobec jednostki przejmującej	2 914
Zobowiązania handlowe i pozostałe	736
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	8
OGÓŁEM	5 609

Nota 18. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2017	31.12.2016
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	1 100	124
- Fingo Capital S.A.	70	91
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	1 170	215

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności.

Fiz-Bud Sp. z o.o.

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2017	31.12.2016
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	215	
- Wycena według kosztu	238	
- Utrata wartości	(23)	
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	0	
Fiz- Bud Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	124	
- Wycena według kosztu	147	
- Utrata wartości	(23)	
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	0	
Zmiany:	976	124
- Ujęcie według kosztu	1 021	147
- Utrata wartości	(52)	(23)
- Udział w zyskach osób prawnych	7	0
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	1 100	124
- Wycena według kosztu	1 168	147
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	7	0
Fingo Capital S.A.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	91	0
- Wycena według kosztu	91	0
- Utrata wartości	0	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	0	0
Zmiany:	(21)	91
- Ujęcie według kosztu		91
- Utrata wartości		0
- Udział w zyskach osób prawnych	(21)	0
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	70	91
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(21)	0
Def i sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	0	
- Wycena według kosztu	0	
- Utrata wartości	0	
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	0	
Zmiany:	0	
- Ujęcie według kosztu	516	
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(12)	
- Ujęcie według kosztu - eliminacja*	(516)	
- Udział w zyskach osób prawnych - eliminacja*	12	
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	0	
- Wycena według kosztu	0	
- Utrata wartości	0	
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	0	
Ogółem		
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	1 170	215
- Wycena według kosztu	1 259	238
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(14)	0

- Zmiana* Udział w % Spółki w kapitale zakładowym Defi sp. z o.o. zmniejszył się do wysokości poniżej 20%.

➡ **Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.**

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	2 322	500	1 161	1 175	1 100	46,70%

W roku bieżącym Spółka zwiększyła ilość posiadanych udziałów w Fiz-Bud Sp. z o.o. z 17,46% na początek roku do 46,70%.

- ➡ W wyniku przejęcia przedsiębiorstwa jednostki zależnej Adimo Egze S.A. jej udział zwiększył się, bowiem spółka ta na dzień połączenia posiadała 380 udziałów w kapitale Fiz- Bud Sp. z o.o., co stanowiło 22,73% kapitału podstawowego.
- ➡ 6 grudnia 2017r. Zarząd Spółki zawarł umowę na zakup 1 650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł.

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 31.12.2017r.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	2 322	500	1 161	46,70%	1 161
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	20,11%	500
Udziały	Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1 650	500	825	33,19%	825
Ogółem		4 972		2 486	100%	2 486

➡ **Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.**

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce z akcyjnej	91 000	1	91	91	70	45,05%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 31.12.2017 oraz dzień publikacji raportu.

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

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

31 stycznia 2017r, w wyniku połączenia z Adimo Egze S.A. Spółka stała się udziałowcem DEFI Sp. z o.o. Z uwagi na fakt posiadania 25,70% kapitału podstawowego Defi Sp. z o.o. uznana została za jednostkę stowarzyszoną. W listopadzie 2017r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego w Defi Sp. z o.o. GPM Vindexus S.A. objęła 4000 udziałów, ale jej udział w kapitale spółki zmniejszył się do 19,66%. Z dniem 6 listopada 2017r. Defi Sp. z o.o. utraciła status jednostki stowarzyszonej.

Nota 19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH I STOWARZYSZONYCH.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2017	31.12.2016
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	4 434	663
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	4 434	663

- ➡ 31 stycznia 2017r. w wyniku przejęcia jednostki zależnej aktywa finansowe dostępne do sprzedaży Spółki zwiększyły się o 6392 udziały Defi Sp. z o.o.
- ➡ 20 marca 2017r. Spółka objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.
- ➡ 21 sierpnia, 4 grudnia oraz 8 grudnia b.r. Spółka nabyła łącznie 3000 akcji Master Finance S.A. za kwotę 1 330 tys. zł.
- ➡ 6 listopada 2017r. na mocy aktu notarialnego Spółka objęła 4000 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 200 tys. zł.
- ➡ 3 sierpnia oraz 20 września 2017r. zostały zawarte umowy subskrypcyjne na objęcie 350 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum za łączną kwotę 1 837 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu umów zostało zapłacone w całości, a udziały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 21 grudnia 2017r.

Stan 31.12.2017

Nazwa Spółki	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Wartość bilansowa na 31.12.2017
Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	2 093
Defi Sp. z o.o.	10 392	52 867	19,66%	504
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	1 837
RAZEM	xxx	xxx	xxx	4 434

Stan 31.12.2016

Nazwa Spółki	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Wartość bilansowa na 31.12.2016
Master Finance S.A.				663
RAZEM	xxx	xxx	xxx	663

Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2017r.

Nota 21. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.

Spółka nie odnotowała aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu roku sprawozdawczego 2017 oraz w roku porównawczym.

Nota 22. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone	10 612	2 668
Obligacje	12 351	27 337
RAZEM, w tym:	22 963	30 005
długoterminowe	0	2 668
krótkoterminowe	22 963	27 337

- ➡ **Udzielone pożyczki.**

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wypłacona kwota na 31.12.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.12.2017	10 287	10 282	10 612				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	8 195	8 498	4,50%	4,48%	31.03.2018	Opisano niżej
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	55	56	4,00%	3,90%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	521	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	1 402	1 402	1 416	2,85%-8,50%	2,86%-8,84%	30.03.2018-31.08.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	70	70	71	8,50%	8,76%	31.03.2018	Brak
Wg stanu na 31.12.2016	8 200	2 625	2 668				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

⊖ Fiz-Bud Sp. z o.o.

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

Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia i opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego projekt deweloperski został zakończony, rozpoczęto sprzedaż powierzchni mieszkalnej i użytkowej. W ocenie Zarządu Spółki, może wystąpić nieznaczna strata na inwestycji, która nie będzie istotna dla wyniku finansowego Fiz-Bud, toteż szacunkowa wartość wbudowanego instrumentu pochodnego wynosi 0.

Pożyczka była wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy.

Do 31.12.2017r. wypłacono środki w kwocie 8 195 tys. zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowi hipoteka umowna w kwocie 12 mln zł na nieruchomości przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

W okresie od 28 marca 2018r. do 25 kwietnia 2018 Spółka otrzymała środki z tytułu spłaty pożyczki w kwocie 2 730 tys. zł. Saldo pożyczki wraz z odsetkami wynosi 5 860 tys. zł.

Spółka udzieliła również Fiz-Bud Sp. z o.o. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 615 tys. zł, oprocentowanych 4% w skali roku. Termin spłaty 31.12.2018r.

⊖ Master Finance S.A.

W okresie od 16 marca do 31 grudnia 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A., oprocentowanych od 2,85% do 8,50%. Termin spłaty: 1 100 tys. zł – 31.08.2018, 200 tys. zł – 30.03.2018, 102 tys. zł – 30.04.2018.

⊖ DEFI Sp. z o.o.

30 listopada 2017r. Spółka udzieliła pożyczki krótkoterminowej dla DEFI Sp. z o.o. w kwocie 70 tys. zł. Oprocentowanie 8,50%. Termin spłaty 30 marca 2018r. Należność z tytułu pożyczki została uregulowana 14 lutego 2018r. łącznie z odsetkami.

⊖ Wartość bilansowa objętych obligacji.

Obligacje objęte	31.12.2017	31.12.2016
Obligacje serii U		1 344
Obligacje serii A	8 104	25 993
Obligacje serii J	2 638	
Obligacje serii K	1 609	
Obligacje objęte łącznie	12 351	27 337
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	12 351	27 337

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2017			12 200			12 351
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2018	8 000	5,51%	5,51%	8 104
Obligacje serii J	27.09.2017	27.09.2018	2 600	5,68%	5,68%	2 638
Obligacje serii K	30.11.2017	30.11.2018	1 600	5,68%	6,93%	1 609
Wg stanu na 31.12.2016			27 300			27 337
Obligacje serii U	07.07.2016	07.07.2017	1 300	7,10%	7,56%	1 344
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	26 000	5,51%	5,66%	25 993

Zdarzenia w zakresie obligacji.

Objęcie obligacji.

- ✓ 21 czerwca 2017r. Spółka objęła 7200 obligacji serii A1, których emitentem była Master Finance S.A., o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 7 200 tys. zł, oprocentowanie 5,85% w skali roku. Termin wykupu 21 czerwca 2018r.
- ⊕ 27 września 2017r Spółka objęła 2600 obligacji serii J o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Oprocentowanie 5,68%, termin wykupu 27.09.2018r.
- ✓ 30 listopada 2017r. Spółka objęła 1600 obligacji serii K, których emitentem był Future NSFIZ, o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 1 600 tys. zł, oprocentowanie 5,68% w skali roku. Termin wykupu 30 listopada 2018r.

Umorzenie obligacji.

- ✓ 7 lutego 2017r., 12 oraz 27 czerwca 2017r. na mocy uchwał Zarządu Mebis TFI S.A. dokonano wcześniejszego umorzenia obligacji serii A, których emitentem był GPM Vindexus NSFIZ, o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 8 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł.
- ✓ 27 lipca 2017r. na mocy porozumienia z emitentem Spółka dokonała wcześniejszego umorzenia obligacji serii A1 w kwocie 7,2 mln zł.

Zmiany w zakresie objętych obligacji.

- ✓ 4 października 2017r. uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zmieniono termin wykupu dla obligacji serii A na dzień 4 października 2018r.

Nota 23 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Należności handlowe i pozostałe	7 181	5 991
- od jednostek powiązanych	6 246	5 279
- od pozostałych jednostek	935	712
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	102
Należności handlowe i pozostałe brutto	7 279	6 093

Należności z tytułu dostaw i usług powstają na skutek pojedynczych transakcji w wyniku sprzedaży wierzytelności, sprzedaży usług windykacji. Nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności. Sporadyczne transakcje zawierają się z dłuższym terminem płatności. Zarząd na dzień bilansowy oszacował ryzyko nie wystąpienia spłaty i ocenia, że nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
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 w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	102	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	4	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	4	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	102

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
0-60	1 746	1 309
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 746	1 309
Jednostki pozostałe		
0-60	173	196
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	98	102
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	271	298
Należności handlowe brutto	2 017	1 607
odpis aktualizujący wartość należności	98	102
Należności handlowe netto	1 919	1 505

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 746	1 746					
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 746	1 746					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	271	173					98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	173	173					0
Ogółem							
należności brutto	2 017	1 919					98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	1 919	1 919					0
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 309	1 309					
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 309	1 309					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	298	196					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	196	196					0
Ogółem							
należności brutto	1 607	1 505					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
G90 należności netto	1 505	1 505					0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	5 262	4 486
od jednostek powiązanych	4 500	3 970
od pozostałych jednostek	762	516
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	5 262	4 486

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	5 262	4 486
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	612	514
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej		2 409
- przedpłata na nabycie wierzytelności	4 500	
- przedpłata na nabycie lokalu	65	
- należności z tytułu wykupionych obligacji	74	
- umorzone obligacje		1 561
- inne	11	2
Pozostałe należności brutto	5 262	4 486

Struktura walutowa należności	31.12.2017		31.12.2016	
	w walucie		w walucie	
PLN	PLN	7 181	PLN	5 991
Inne waluty				
Razem	X	7 181	X	5 991

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Należności od jednostek powiązanych brutto		
handlowe, w tym:	1 746	1 309
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	1 314	1 022
- od powiązanych osobowo	432	287
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
pozostałe, w tym:	4 500	3 970
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	4 500	1 561
- od jednostek stowarzyszonych		2 409
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	6 246	5 279

Nota 24. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
A. Stan wierzytelności na początek okresu	28 944	36 951
1.Zwiększenia, w tym:	7 166	1 697
1a. zakup nowych wierzytelności	873	78
1b.opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 674	1 619
1c. wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną	2 533	
1d. zmiana odpisów aktualizujących	86	
1e.zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		
2.Zmniejszenia w tym:	(6 173)	(9 704)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(4 279)	(3 923)
2b.zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	(1 503)	(4 390)
2c.zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		(1 029)
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy	(391)	(15)
2e.zmiana odpisów aktualizujących		(347)
B. Stan wierzytelności na koniec okresu	29 937	28 944
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1d-2a-2d-2e)	37	2 588

Nota 25. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
- ubezpieczenia majątkowe	4	3
- abonamenty za korzystanie z programów ,udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	25	9
- koszty związane z należnościami spornymi		5
- koszty obsługi emisji obligacji	11	8
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	13	4
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	53	29

Nota 26. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	20 049	59
Gotówka w kasie	1	2
Rachunek w banku ING Bank Śląski	121	20
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	54	37
Rachunek w banku PKO BP	19 872	
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	1	
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	20 049	59

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne ZFŚS	4	8
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 150	698
Razem	2 154	706

Nota 27. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

Kapitał zakładowy – struktura.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Razem w zł			11 591 938		1 159 193,80		

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

Kapitał zakładowy – struktura akcjonariatu w zł na 31.12.2017r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Trigon Infinity Akcji FIZ	768 880	6,63%	768 880	6,63%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	4 317 771	37,26%	4 317 771	37,26%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2017	2016
Kapitał na początek okresu	1 159	1 159
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają łączną wartość nominalną wynoszącą 1 159 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

Nota 28. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał w latach wcześniejszych w stosunku do lat sprawozdawczych 2013 - 2016 w sposób następujący:

- ⊖ emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- ⊖ emisja akcji serii I - 918 tys. zł,
- ⊖ emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł.

łącznie 6 935 tys. zł.

Nota 29. AKCJE WŁASNE.

Spółka nabyła akcje własne w wyniku sukcesji generalnej tj. na skutek połączenia ze spółką Adimo Egze S.A., które zostało zarejestrowane w dniu 31 stycznia 2017 r. W skład majątku Adimo Egze S.A. na dzień połączenia wchodziło 154 000 akcji własnych Spółki, które Adimo Egze S.A. nabyła w lipcu 2016 r. w wyniku realizacji umowy zawartej przed dniem przejęcia przez GPM Vindexus S.A. kontroli nad Adimo Egze S.A. Pozyskane w sposób wyżej opisany akcje wyceniono w cenie nabycia 991 tys. zł. 12.09.2017 sprzedano 100 tys. szt. akcji za cenę 977 tys. zł. Zysk na transakcji po uwzględnieniu efektu podatkowego w kwocie 270 tys. zł odniesiono w kapitał zapasowy, stanowiący część kapitałów pozostałych.

Pozostałe akcje własne w ilości 54 tys. szt. wyceniono w wysokości 347 tys. zł. W bilansie występują w kapitałach własnych w pozycji akcje własne (wartość ze znakiem ujemnym).

Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy, w tym :	29 561	26 595
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	26 595
- zysk ze sprzedaży akcji własnych (nota 29)	270	
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ*	79 510	63 496
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	16 125	7 172
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Alfa NSFIZ*	175	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności *	7 652	8 869
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	137 050	110 159

*Kapitał z aktualizacji wyceny pomniejszony o rezerwę na odroczone podatki.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji i wyceny CI*Alfa	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan 01.01.2017	26 595	63 496	7 172	0	8 869	4 027	110 159
Zwiększenia w okresie	2 966	19 770	11 054	216	286	0	34 292
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		19 770	11 054	216			31 040
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej					286		286
Podział zysku netto za 2016r.	2 696						2 696
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270						270
Zmniejszenia w okresie	0	(3 756)	(2 101)	(41)	(1 503)	0	(7 401)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia					(1 503)		(1 503)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(3 756)	(2 101)	(41)			(5 898)
Stan na 31.12.2017	29 561	79 510	16 125	175	7 652	4 027	137 050

* -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 01.01.2016	25 579	46 143	13 156	13 259	4 027	102 164
Zwiększenia w okresie	1 016	21 423	1 404	1 029	0	24 872
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		21 423				21 423
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			1 404	1 029		2 433
Podział zysku netto za 2015 r.	1 016					1 016
Zmniejszenia w okresie		(4 070)	(7 388)	(5 419)	0	(16 877)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(7 388)	(5 419)		(12 807)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(4 070)				(4 070)
Stan na 31.12.2016	26 595	63 496	7 172	8 869	4 027	110 159

* -certyfikaty inwestycyjne.

Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Niepodzielony wynik na początek okresu	(145)	(145)
Pokrycie straty z zysku netto za 2016 rok	145	
Podział zysku za 2016 rok - dywidenda przypadająca na akcje własne	30	
Niepodzielony wynik na koniec okresu	30	(145)

Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Kredyt w rachunku bieżącym	0	1 452
Kredyt obrotowy	0	0
Suma kredytów i pożyczek	0	1 452

Na dzień bilansowy 31.12.2017r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0 zł.

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.

21 grudnia 2017r. Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z PKO Bank Polski S.A., na podstawie którego przedłużono okres kredytowania do 31 grudnia 2018r.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2017r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowanie zgodnie z umową	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	150	0	Wibor 1M + 3,5%	Wibor 1M + 3,5%	01.12.2018	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2018	Opisano poniżej
RAZEM	2 150	0				

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.

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2016r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowanie zgodnie z umową	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	150	0	Wibor 1M + 3,5%	Wibor 1M + 3,5%	01.12.2017	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	1 452	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2017	Opisano poniżej
RAZEM	2 150	1 452				

Kredyt w Toyota Bank Polska S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. zostały udzielone w PLN.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Spółka nie posiada kredytów oraz pożyczek w innej walucie.

Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania leasingowe		
Obligacje	92 981	53 747
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Razem zobowiązania finansowe	92 981	53 747
- długoterminowe	82 759	46 064
- krótkoterminowe	10 222	7 683

Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1		2 708
Obligacje serii L1		2 022
Obligacje serii W1	18 094	18 056
Obligacje serii X1	6 015	5 999
Obligacje serii Y1	25 025	24 962
Obligacje serii Z1	4 087	
Obligacje serii A2	39 759	
Razem obligacje*	92 980	53 747
- długoterminowe	82 758	46 064
- krótkoterminowe	10 222	7 683

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w notce 16 niniejszego sprawozdania.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2017r.						
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%	5,40%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M+3,80%	Wibor 3M+ 3,80%	5,71%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M+3,60%	Wibor 3M+ 3,60%	5,66%
Łącznie wartość nominalna			92 900			

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2018 – 5 mln zł; 14.09.2019 – 5 mln zł; 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

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

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2016r.						
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	2 000	7,25%	7,25%	7,98%
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%	5,48%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018- 14.09.2021*	25 000	Wibor 3M+3,80%	Wibor 3M+ 3,80%	5,79%
Łącznie wartość nominalna			53 700			

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – nie wystąpiły.

Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊕ Emisja obligacji serii Z1 - Na podstawie uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.
- ⊕ Obligacje serii A2 – Na mocy uchwały Zarządu z 29 czerwca 2017r. Spółka wyemitowała 40 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 40 mln zł, oprocentowanie zmienne Wibor 3M + 3,60%. Termin wykupu: 5 mln zł – 30.06.2019, 5 mln zł – 30.12.2019, 5 mln zł – 30.06.2020, 5 mln zł – 30.12.2020, 5 mln zł – 30.06.2021, 5 mln zł – 30.12.2021, 10 mln zł – 29.06.2022.

Wykup dłużnych papierów wartościowych w 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊕ Wykup obligacji serii L1 – 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.
- ⊕ Wykup obligacji spółki przejętej – 15 lutego 2017r. dokonano wykupu obligacji przejętych od spółki zależnej w wyniku połączenia w kwocie 1,8 mln zł. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.
- ⊕ Wykup obligacji serii C1 – 24 lipca 2017r. na mocy porozumienia Spółka wykupiła 20 obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. 250 obligacji zostało wykupione zgodnie z warunkami emisji 10 września 2017r. Na dzień bilansowy obligacje serii C1 zostały wykupione w całości łącznie z odsetkami.

Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

Inne zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊕ Obligacji serii Y1 - 24 stycznia 2017r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii Y1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe	937	145
Wobec jednostek powiązanych	34	27
Wobec jednostek pozostałych	903	118

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
31.12.2017	937	937					
Wobec jednostek powiązanych	34	34					
Wobec jednostek pozostałych	903	903					
31.12.2016	145	145					
Wobec jednostek powiązanych	27	27					
Wobec jednostek pozostałych	118	118					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	235	213
Podatek dochodowy od osób fizycznych	89	83
Składki na ubezpieczenie społeczne	92	85
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	46	38
Składka Państwowego Funduszu Rehabilitacji Niepełnosprawnych	6	3
Pozostałe	2	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	634	399
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	180	160
Premie za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	228	194
Zobowiązanie z tytułu nabycia wierzytelności	110	
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów i akcji	114	45
Pozostałe	2	
Razem inne zobowiązania	869	612

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
31.12.2017	869	869					
Wobec jednostek powiązanych	174	174					
Wobec jednostek pozostałych	695	695					
31.12.2016	612	612					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	567	567					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2017		31.12.2016	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		869		612
Inne waluty				
Razem	X	869	X	612

Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto wypracowanego

w latach 2008-2011 oraz za 2013-2016r. Łącznie z zysku netto przeznaczono 350 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Fundusz nie posiada rzeczowych aktywów trwałych. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, w tym udzielanie pożyczek pracownikom.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z wielkością Funduszu. Saldo netto w kwocie (180 tys. zł) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

Tabele poniżej przedstawiają pozycje aktywów i zobowiązań, oraz saldo netto Funduszu.

	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	24	25
Środki pieniężne	4	8
Wartość Funduszu	(208)	(193)
Saldo netto	(180)	(160)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	86	57

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2017r.

Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

1. Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w notce 39.
2. Inne zobowiązania warunkowe – nie występują.

Nota 39. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m² i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Budynek, w którym znajduje się lokal posadowiony jest na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Wartość wpłaconych zaliczek 2 917 tys. zł na poczet nabycia lokalu. Do dnia opublikowania sprawozdania umowa warunkowa przedwstępna została rozwiązana, a własność nieruchomości została przeniesiona 24.04.2018 r. na spółkę GPM Vindexus S.A.

Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 772 tys. zł. Nabyty lokal biurowy o powierzchni 306,64 m² został zaliczony do środków trwałych Spółki z przeznaczeniem prowadzenia działalności operacyjnej.

Nota 40. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu.

Wyszczególnienie	31.12.2017		31.12.2016	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku				
W okresie od 1 do 5 lat				
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	0	0	0	0
Przyszły koszt odsetkowy	0	X	0	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	0	0	0	0
- krótkoterminowe				
- długoterminowe				

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2017 r.

Na dzień 31.12.2017r. oraz dzień publikacji raportu Spółka nie była stroną umowy leasingu.

Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

Poprzez rozliczenia międzyokresowe przychodów w poczet pozostałych przychodów operacyjnych Spółka rozliczała otrzymane dofinansowanie od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach projektu „Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013”, w kwocie 80 tys. zł.

Rozliczenie otrzymanej dotacji zostało rozłożone równomiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja na okres 5 lat. Do końca 2017 r. dotacja została rozliczona.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wiarytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów."	0	5
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0	5
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	0	5

Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	87	63
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	403	343
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	237	173
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	4
Razem, w tym:	731	583
- długoterminowe	398	323
- krótkoterminowe	333	260

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Stopa dyskontowa (%)	3,20%	3,50%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Zarząd podjął decyzję o nie ujawnianiu pozostałych informacji wynikających z MSR 19, które wymagałyby ponownego przeliczenia rezerw na świadczenia przez Aktuarusza. Koszt jest niewspółmierny do pozyskanych danych z uwagi na nieistotność tych zobowiązań.

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
Stan na 01.01.2017	63	343	173	4	583
Utworzenie rezerwy	24	120	203	16	363
Koszty wypłaconych świadczeń		(60)		(16)	(76)
Rozwiązanie rezerwy			(139)		(139)
Stan na 31.12.2017, w tym:	87	403	237	4	731
- długoterminowe	67	331			398
- krótkoterminowe	20	72	237	4	333
Stan na 01.01.2016	49	282	116	4	451
Utworzenie rezerwy	14	86	141	13	254
Koszty wypłaconych świadczeń		(22)		(13)	(35)
Rozwiązanie rezerwy		(3)	(84)		(87)
Stan na 31.12.2016, w tym:	63	343	173	4	583
- długoterminowe	48	275			323
- krótkoterminowe	16	68	173	4	260

Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	35	35
Razem, w tym:	35	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	35	35

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2017		35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		70	70
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2017, w tym:		35	35
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35
Stan na 01.01.2016		32	32
Utworzone w ciągu roku obrotowego		60	60
Wykorzystane		57	57
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2016, w tym:		35	35
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35

Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec 2017r. 97,50%. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

Aktywa	31.12.2017	31.12.2016
A. Aktywa trwałe niefinansowe (w tym aktywa na odroczony podatek)	6 593	3 142
B. Instrumenty finansowe, w tym:	259 367	193 641
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	173 632	127 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 171	215
Udziały i akcje	4 434	663
Należności handlowe i pozostałe	7 181	5 991
Nabyte wierzytelności	29 937	28 944
Pozostałe aktywa finansowe / obligacje	12 351	27 337
Pozostałe aktywa finansowe / pożyczki	10 612	2 668
Środki pieniężne	20 049	59
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	53	29
Suma aktywów	266 013	196 812

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

- identyfikacja i ocena zagrożeń powstałych w wyniku zmienności warunków działania,
- optymalizacja struktury finansowania działalności, w tym zróżnicowane wykorzystanie instrumentów finansowania działalności,
- doskonalenie sprawozdawczości finansowej,
- bieżąca kontrola płynności,
- zapewnienie zgodności działania z otoczeniem prawnym.

W związku z posiadaniem instrumentów finansowych Spółka może być narażona na:

- ⊖ ryzyko kredytowe,
- ⊖ ryzyko płynności,
- ⊖ ryzyko rynkowe, w tym ryzyko zmian rynkowych stóp procentowych, zmian cen instrumentów finansowych, zmian kursu walut.

Ryzyko kredytowe. Występuje wtedy, gdy jedna ze stron instrumentu finansowego, nie wywiązując się ze swoich zobowiązań, spowoduje poniesienie strat finansowych przez drugą ze stron.

Ryzyko płynności. Ryzyko wystąpienia trudności w wypełnieniu przez jednostkę obowiązków wynikających z zobowiązań finansowych, których rozliczenie następuje poprzez dostarczenie środków pieniężnych lub innego rodzaju aktywów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej. Ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko zmiennych cen instrumentów finansowych. Ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy pieniężne z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego, czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku.

Ryzyko walutowe. Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut z uwagi na fakt, że nie zawierała w roku sprawozdawczym okresach ubiegłych transakcji w walutach obcych. Nie posiadała kredytów oraz środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych, zapewnienie krótkoterminowej płynności finansowej, maksymalizacja wyniku działalności, w perspektywie długoterminowej zwiększenie wartości firmy. Zarządzanie ryzykiem pozwala na skuteczne alokowanie zasobów i wykorzystywanie ich do ograniczenia skutków ryzyka.

Optymalizacja struktury finansowania.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe struktura kapitałowa kształtowana jest tak, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł ponad 55%. Zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o ok 7% głównie z uwagi na emisję długoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

Struktura finansowania	31.12.2017		31.12.2016	
Kapitały własne	147 803	55,56%	123 367	62,68%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	0	0%	1 452	0,74%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	82 758	31,11%	46 064	23,41%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	10 222	3,84%	7 683	3,90%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	1 849	0,70%	1 005	0,51%
Suma zobowiązań wymagalnych	94 829	35,65%	56 204	28,56%
Rezerwa na odroczony podatek	22 650	8,51%	16 653	8,46%
Pozostałe składniki pasywów	731	0,28%	588	0,30%
Pasywa ogółem	266 013	100%	196 812	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	82 758	31,11%	46 064	23,41%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	12 071	4,54%	10 140	5,15%

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasad wyceny pakietów w wartości godziwej. Na podstawie danych historycznych prognozowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w okresie, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31.12.2017r. należności handlowe i pozostałe w strukturze aktywów obrotowych stanowiły 8,96%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe i pozostałe na dzień 31.12.2017r. w kwocie 1 806 tys. zł stanowiły zaledwie 1,90% w strukturze wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ⊖ kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- ⊖ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊖ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,

W 2017r. stan zobowiązań wymagalnych zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego, głównie z powodu emisji dłużnych papierów wartościowych. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

Spółka unika sytuacji finansowania się w przeważającej części kapitałami obcymi. Istnieje ryzyko, szczególnie w obecnej sytuacji makroekonomicznej, że koszty pozyskania kapitału będą wysokie, a płynność pakietów

wierzytelności może zmniejszyć się, co spowoduje zatory płatnicze i znaczne obniżenie efektywności działania Spółki.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki.

	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	20 049	59
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 150	698
Razem	22 199	757

Pakiety wierzytelności.

Ograniczenie ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Zapobieganie wzrostowi ryzyka kredytowego realizowane jest poprzez systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, intensywne działania w okresie windykacji polubownej, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej.

Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

W ocenie Spółki na podstawie informacji historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Spółka z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu.

W związku z powyższym maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w Spółce jest równe kwocie poniesionych nakładów.

Stan na 31.12.2017r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	6 629	12 568	10 740	29 937
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli*	3 325	8 807	8 358	20 490
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	3 325	8 807	8 358	20 490
% wartości godziwej portfela	50%	70%	78%	68%

*Nakłady podano w kwocie netto, po ujęciu odpisów aktualizujących.

Stan na 31.12.2016r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	7 615	12 854	8 475	28 944
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli*	3 728	9 362	4 904	17 994
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	3 728	9 362	4 904	17 994
% wartości godziwej portfela	49%	73%	58%	62%

*Nakłady podano w kwocie netto, po ujęciu odpisów aktualizujących.

Pozostałe aktywa finansowe –pożyczki.

Spółka udzieliła pożyczkę Fiz-Bud Sp. z o.o. Do dnia bilansowego wypłacono kwotę 8 195 tys. zł, której wartość bilansowa wynosi 8 498 tys. zł. Pożyczka jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości. Z uwagi na zabezpieczenie pożyczki ryzyko kredytowe jest nieznaczne. Zabezpieczenie pożyczki zostało szczegółowo opisane w nocie 22 niniejszego sprawozdania.

Spółka udzieliła Fiz-Bud Sp. z o.o. również innych pożyczek w łącznej kwocie 615 tys. zł, które na dzień bilansowy nie są pożyczkami zabezpieczonymi. Z uwagi na fakt, że pożyczkobiorca jest podmiotem powiązanym ze Spółką ryzyko niewypłacalności jest nieistotne.

Ponad to Spółka na dzień bilansowy posiadała również pożyczki niezabezpieczone, z tytułu których wypłacono łącznie 1 472 tys. zł.

Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.

Spółka posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 12 200 tys. zł. Wartość bilansowa 12 351 tys. zł, wyemitowane w 100% przez jednostki zależne GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Nie występuje ryzyko należności nieściągalnych od jednostek powiązanych, zatem ekspozycja na ryzyko kredytowe jest nieznaczna. Obligacje są niezabezpieczone.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 89%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł, który na 31.12.2017 r. stanowi 1% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2017	udział w %	31.12.2016	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	7 181	100%	5 991	100%
- od jednostek powiązanych	6 246	87%	5 279	88%
- od pozostałych jednostek	935	13%	712	12%
Należności handlowe i pozostałe brutto	7 279	100%	6 093	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	6 246	86%	5 279	87%
Należności od jednostek pozostałych brutto	1 033	14%	814	13%
Odpisy aktualizujące (wartość ujemna)	(98)		(102)	
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	1,35%		1,67%	

W ocenie Zarządu Spółki maksymalną ekspozycję nie wystąpienia płatności z tytułu należności można oszacować na podstawie współczynnika, pokazującego udział odpisu aktualizującego w należnościach brutto. Nie występuje ryzyko należności nieściągalnych od jednostek powiązanych. Zarząd przyjął wskaźnik maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe w wysokości 5% należności brutto.

Ryzyko stopy procentowej.

Wpływ zmian stopy procentowej na przychody finansowe z tytułu odsetek od objętych obligacji.

Na 31.12.2017r. Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 12 200 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 5,51%-5,68%. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

Wpływ zmian stopy procentowej na przychody finansowe z tytułu udzielonych pożyczek.

Na 31.12.2017r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosła 10 612 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według stałej stopy 2,85%-8,5% w skali roku. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu, w tym obligacji i kredytów.

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym zarówno o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe, które na 31.12.2017r. nie zostały wykorzystane przez Spółkę oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 92,9 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 5,45%-7,00%, zależnie od serii emisji i stanowią ok. 24% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 76%.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne.

Przeprowadzono analizę wrażliwości na zmianę stopy procentowej i wpływ tej zmiany na wielkość odsetek i wpływ na rachunek wyników dla zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu przy założeniu wzrostu i spadku stopy procentowej 100 pb w ciągu minionego roku.

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek od poszczególnych zobowiązań finansowych, które obciążały koszty finansowe w 2017r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2017r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +685 tys. zł / -685 tys. zł, co stanowi ok. 9,42 % zysku operacyjnego. Wpływ zmiany oprocentowania na zmianę zysku operacyjnego w 2017r. jest wyższy od wpływu na zysk w 2016r. Wynika to głównie z przewagi oprocentowania zmiennego w strukturze finansowania i z faktu, że zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominale.

Analiza wrażliwości 31.12.2017r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2017	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2017	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	383	4,01%	15	19	-/+4	7 268	-/+0,05%
Obligacje serii X1	6 000	5,39%	323	383	-/+60	7 268	-/+0,83%
Obligacje serii Y1	25 000	5,79%	1 447	1 697	-/+250	7 268	-/+3,44%
Obligacje serii A2	37 143	2,23%	828	1 199	1/+371	7 268	-/+5,10%
Łącznie	68 526		2 613	3 298	-/+685	7 268	-/+ 9,42%

Analiza wrażliwości 31.12.2016r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2016	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2016	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	482	2,79%	13	18	-/+5	8 662	-/+0,06%
Obligacje serii M1	1 750	1,40%	24	42	-/+18	8 662	-/+0,20%
Obligacje serii O1	800	1,49%	12	20	-/+8	8 662	-/+0,09%
Obligacje serii S1	720	8,08%	58	65	-/+7	8 662	-/+0,08%
Obligacje serii X1	5 727	3,99%	228	286	-/+58	8 662	-/+0,66%
Obligacje serii Y1	21 875	1,39%	305	524	-/+219	8 662	-/+2,53%
Łącznie	31 354		640	955	-/+315		-/+ 3,62%

Wpływ zmiany stopy procentowej na wycenę w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych oraz sumę aktywów.

zmiana o +100pb				
31.12.2017	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	129 160	(3 521)	266 013	(1,32%)
Future NSFIZ	38 777	(1 258)	266 013	(0,47%)
Alfa NSFIZ	5 695	(100)	266 013	(0,04%)
RAZEM	173 632	(4 879)	266 013	(1,83%)

zmiana o -100pb				
31.12.2017	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	129 160	3 738	266 013	1,40%
Future NSFIZ	38 777	1 320	266 013	0,50%
Alfa NSFIZ	5 695	101	266 013	0,04%
RAZEM	173 632	5 159	266 013	1,94%

zmiana o +100pb				
31.12.2016	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	109 390	(1 692)	196 812	(0,86%)
Future NSFIZ	18 039	(705)	196 812	(0,36%)
RAZEM	127 429	(2 397)	196 812	(1,22%)

zmiana o -100pb				
31.12.2016	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	109 390	1 793	196 812	0,91%
Future NSFIZ	18 039	743	196 812	0,38%
RAZEM	127 429	2 536	196 812	1,29%

Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę w wartości godziwej pakietów wierzytelności.

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej. Zmiana stopy dyskontowej o +/- 100pb może zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (2,77%)/2,95%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej na sumę aktywów, oszacowany na 31.12.2017r. oraz w okresie porównawczym nie przekroczył 1%.

31.12.2017

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/suma aktywów
Zmiana stopy % +100pb	29 937	29 109	(828)	(2,77%)	266 013	(0,31%)
Zmiana stopy % -100pb	29 937	30 819	882	2,95%	266 013	0,33%

31.12.2016

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/suma aktywów
Zmiana stopy % +100pb	28 944	27 945	(999)	(3,45%)	196 812	(0,51%)
Zmiana stopy % -100pb	28 944	30 009	1 065	3,68%	196 812	0,54%

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W latach 2015-2017 ustalone limity cen zakupu nie przekraczały 24% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Część dłużnych papierów wartościowych została wykupiona przedterminowo. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 20 049 tys. zł.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe krótkoterminowe, obligacje krótko – i długoterminowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2017r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2017r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Dłużne papiery wartościowe		10 222	82 758		92 980
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	937				937
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8				8
Pozostałe zobowiązania	869				869

Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

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

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

2. 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	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	229 223	229 223	157 645	157 645
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	129 160	129 160	109 390	109 390
- certyfikaty w Future NSFIZ	38 777	38 777	18 039	18 039
- certyfikaty w Alfa NSFIZ	5 695	5 695		
- akcje Adimo Egze S.A.	0	0	335	335
- akcje jednostek stowarzyszonych	1 170	1 170	215	215
- udziały i akcje	4 434	4 434	663	663
- nabyte wierzytelności	29 937	29 937	28 944	28 944
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 050	20 050	59	59
Pożyczki i należności własne, w tym:	30 144	30 069	35 996	35 996
- obligacje	12 351	12 351	27 337	27 337
- pożyczki udzielone	10 612	10 537	2 668	2 668
- należności handlowe	1 919	1 919	1 505	1 505
- należności pozostałe	5 262	5 262	4 486	4 486
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	94 787	94 707	55 743	55 916

- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 981	92 901	53 747	53 920
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	1 452	1 452
- zobowiązania handlowe	937	937	145	145
- pozostałe	869	869	399	399
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	0	0

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2017	31.12.2016
Objęte obligacje	2,51%-6,93%	4,35%-71,14%
Pożyczki udzielone	3,90%-8,76%	
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,09%-7,43%	5,43%-8,03%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2017	31.12.2016
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	nie dotyczy
Akcje jednostki zależnej Adimo Egze S.A.	nie dotyczy	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań - brak zastosowania w 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 bilansowa 31.12.2017	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana powyżej stanu nakładów	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2016	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	29 937	993	(1 503)	2 496	28 944	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	129 160	19 770	19 770		109 390	poziom 3
CI* Future NSFIZ	38 777	20 738	11 054	9 684	18 039	poziom 3
Alfa NSFIZ	5 695	5 695	216	5 479	0	poziom 3
Adimo Egze S.A.	0	(335)		(335)	335	poziom 3
Akcje Master Finance S.A.	2 093	1 430		1 430	663	Poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	504	504		504	0	Poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 837	1 837		1 837	0	Poziom 3
Łącznie	208 003	50 632	29 537	21 095	157 371	

CI* - certyfikaty inwestycyjne.

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2016	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana powyżej stanu nakładów	Zmiana stanu nakładów	Wartość bilansowa 31.12.2015	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	28 944	(8 007)	(5 419)	(2 588)**	36 951	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	109 390	21 423	21 423		87 967	poziom 3
CI* Future NSFIZ	18 039	(7 388)	(7 388)		25 427	poziom 3
Adimo Egze S.A.	335	236		236	99	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	663	663		663	0	poziom 3
Łącznie	157 371	6 927	8 616	(1 689)	150 444	

CI* - certyfikaty inwestycyjne.

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

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

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. 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.
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. 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 ściągalskość 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.
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”.

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	6 629	7 615
telefonía	12 568	12 854
pozostałe	10 740	8 475
RAZEM	29 937	28 944

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej w roku od 01.01.2017-do 31.12.2017.

aa. Szacunkowa wartość wpływów netto przed zdyskontowaniem.

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	31.12.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	33 140	31 607
Współczynnik dyskontujący	90,33%	91,57%
Wartość godziwa	29 937	28 944
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	31.12.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	2 736	2 172
Od 6 do 12 miesięcy	5 471	2 126
Od 1 do 2 lat	7 844	9 377
Od 2 do 5 lat	8 075	9 971
Powyżej 5 lat	9 014	7 961
	33 140	31 607

5b. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	31.12.2017	31.12.2016
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,89%	1,88%
2Y	2,31%	2,32%
3Y	2,46%	2,64%
4Y	2,88%	2,96%
5Y	3,30%	3,28%
6Y	3,47%	3,44%
7Y	3,63%	3,60%
8Y	3,80%	3,78%
9Y	3,96%	3,94%
10Y	4,14%	4,10%

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.

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w nocie 44.

5c. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	7 450	373	268	(373)	(268)
Telefonia	14 262	713	509	(713)	(509)
Pozostałe	11 428	571	435	(571)	(435)
RAZEM	33 140	1 657	1 212	(1 657)	(1 212)

5d. Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	8 869	13 259
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 217)	(4 390)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	7 652	8 869

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

6.a. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej.

a. a. 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.

a. b. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	138 512	48 183	13 107	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 050	245	353	wartość godziwa	3
Należności	4 501	0	92	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	123 113	47 938	12 662	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	2 848	0	0	wartość godziwa	3
Zobowiązania	9 352	9 407	7 412	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	129 160	38 776	5 695	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64	7 100	5 430		
WAN na 1CI* (w tys. zł)	2 018,14	5,46	1,05	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	129 161	38 776	5 695	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.

6.b. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej.

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 31.12.2017r.

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	129 160	6 458	5 231	(6 458)	(5 231)
Future NSFIZ	38 777	1 939	1 570	(1 939)	(1 570)
Alfa NSFIZ	5 695	285	231	(285)	(231)
RAZEM	173 632	8 682	7 032	(8 682)	(7 032)

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 31.12.2016r.

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	109 390	5 470	4 431	(5 470)	(4 431)
Future NSFIZ	18 039	902	731	(902)	(731)
RAZEM	127 429	6 372	5 162	(6 372)	(5 162)

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

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	25 142	11 369
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	95 810	70 668

7. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Na dzień 31.12.2017r. Spółka posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi::

Nazwa Spółki	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Wartość bilansowa na 31.12.2017
Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	2 093
Defi Sp. z o.o.	10 392	52 867	19,66%	504
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	1 837
RAZEM	xxx	xxx	xxx	4 434

Akcje i udziały wyceniono przy zastosowaniu podejścia rynkowego, z wykorzystaniem informacji o cenach z transakcji nabycia tych aktywów, w tym w szczególności mających miejsce w 2017r.

Nota 46. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W 2017 r. i 2016 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne, obligacje objęte, udzielone pożyczki i inne ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	1 452
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 849	1 005
Obligacje	92 981	53 747
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(20 049)	(59)
Minus obligacje objęte	(12 351)	(27 337)
Minus udzielone pożyczki	(10 612)	(2 668)
Zadłużenie netto	51 818	26 140
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	147 803	123 367
Kapitał razem	147 803	123 367
Kapitał i zadłużenie netto	199 621	149 507
Wskaźnik dźwigni	25,96%	17,48%

Nota 47. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2017r.

Nota 48. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.

1. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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.

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

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- 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;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.
- ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- DEFI Sp. z o.o. – do 06.11.2017r. jednostka stowarzyszona – Spółka posiadała 25,70% udziałów.
- Fiz Sp. z o.o. – spółka powiązana do 29.06.2016 r. z uwagi na osobę Grażyny Jankowskiej-Kuchno, która posiadała 100% udziałów w Fiz.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2017 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

2. Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi w 2017r. oraz 2016r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	9 778	8 739			9 229	27 014		
Future NSFIZ	47				4 436			
Alfa NSFIZ					4 500			
Adimo Egze S.A.		121		115		2 906		6
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	272	47	5		9 125	5 077	5	
Defi Sp. z o.o.*	962		42	2				
FinGo Capital S.A.	4							45
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***								
FIZ Sp. z o.o.				117				24
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			100	65			15	1
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	2	825	6	1			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			173	61			176	201
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 273	2 649			431	287		
PPH Nida Sp. Z o.o.			15	22				301
ZN Sp. z o.o.			55	220				8
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno		3	148	60		3	12	12
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

*Defi Sp. z o.o. - jednostka stowarzyszona w okresie 01.01.2017 – 06.11.2017, dla którego zaprezentowano w tabeli transakcje.

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

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

3. Opis transakcji z jednostkami powiązanymi w 2017r.

➤ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 8 944 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek od obligacji 834. Należności Spółki w kwocie 9 229 tys. zł w tym 8 104 tys. zł z tytułu obligacji serii A i 1 125 tys. zł należności handlowe.

➤ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychód z tytułu odsetek od obligacji serii J i K w kwocie 47 tys. zł. Należność z tytułu poniesionych kosztów 189 tys. zł. oraz z tytułu obligacji serii J i K w łącznej kwocie 4 247 tys. zł.

➤ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Należność 4 500 tys. zł z tytułu przedpłaty.

➤ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Przychód z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych przez Spółkę 272 tys. zł. Zakup materiałów 5 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 5 tys. zł. Należność 9 125 tys. zł z tytułu pożyczek.

➤ DEFI Sp. z o.o.

Przychód ze sprzedaży praw majątkowych 960 tys. zł oraz z tytułu odsetek od pożyczek 2 tys. zł. Zakup usług windykacyjnych 42 tys. zł.

➤ FinGo Capital S.A.

Przychód z tytułu świadczenia usług 4 tys. zł.

➤ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 100 tys. zł Zobowiązanie 15 tys. zł.

➤ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychód Spółki w kwocie 1 tys. zł z tytułu świadczenia usług i należność z tego tytułu 1 tys. zł. Zakup udziałów Fiz-Bud za kwotę 825 tys. zł.

➤ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 163 tys. zł z tytułu usługi najmu i zakupu materiałów oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 10 tys. zł.. Zobowiązanie 176 tys. zł, w tym 2 tys. zł z tytułu dostaw i usług oraz 174 tys. zł z tytułu nabycia praw majątkowych.

➤ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 3 269 tys. zł oraz 4 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 431 tys. zł.

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

Obciążenie Spółki w kwocie 15 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1.

➤ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług 55 tys. zł.

➤ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 148 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2017r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu.

6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

7. Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

➤ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami zależnymi.

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

1 czerwca 2017r, na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez jednostkę przejętą Adimo Egze S.A. – Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. stała się jedynym uczestnikiem funduszu Alfa NSFIZ.

➤ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami stowarzyszonymi.

31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. W wyniku połączenia Spółka przejęła udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o. i zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym tej spółki powyżej 20%.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

➤ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,70% kapitału zakładowego,

➤ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego.

31 stycznia 2017r, w wyniku połączenia z Adimo Egze S.A. Spółka stała się udziałowcem DEFI Sp. z o.o. Z uwagi na fakt posiadania 25,70% kapitału podstawowego Defi Sp. z o.o. uznana została za jednostkę stowarzyszoną. W listopadzie 2017r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego w Defi Sp. z o.o. GPM Vindexus S.A. objęła 4000 udziałów, ale jej udział w kapitale spółki zmniejszył się do 19,66%. Z dniem 6 listopada 2017r. Defi Sp. z o.o. utraciła status jednostki stowarzyszonej.

Nota 49. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Wynagrodzenia i narzuty	463	543
Pozostałe		
Razem	463	543

Świadczenia wypłacane pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	899	607
Pozostałe		
Razem	899	607

	Funkcja	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu do 29.06.2016		192
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu do 29.06.2016		143
Jan Kuchno	Prezes Zarządu od 29.06.2016	463	208
RAZEM		463	543
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej			
Artur Zdunek	Dyrektor	278	222
Piotr Kuchno	Dyrektor	160	165
Grażyna Jankowska - Kuchno	Dyrektor	291	132
Agnieszka Komoszka	Dyrektor	169	88
RAZEM		898	607
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 29.06.2016	0	127
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej / od 29.06.2016 Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	143
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej / od 29.06.2016 Sekretarz Rady Nadzorczej	64	43
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	10
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	21	9
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	11
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	0	11
RAZEM		402	396

Nagrody z podziału zysku netto.

W 2017 r. nie wypłacono nagród członkom Zarządu oraz kadry kierowniczej z podziału zysku za 2016r. W okresie porównawczym wartość wypłaconych świadczeń z podziału zysku za 2015r. wyniosła 58 tys. zł.

		Nagrody z podziału zysku	Ustalane w 2017 r.	Nagrody z podziału zysku	Ustalane w 2016 r.
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu do 29.06.2016	Nie wypłacono	0	Podział zysku netto za 2015r.	20
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu do 29.06.2016	Nie wypłacono	0	Podział zysku netto za 2015r.	20
Artur Zdunek	Dyrektor ds. Windykacji	Nie wypłacono	0	Podział zysku netto za 2015r.	18
Łącznie			0		58

Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych.

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

Nota 50. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Zarząd	1	1
Administracja	7	2
Dział windykacji	50	43
Dział rachunkowości	6	6
Pozostali	9	5
RAZEM	73	57

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Liczba podpisanych umów o pracę	22	10
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(5)	(1)
Zmiana zatrudnienia per saldo	17	9

Nota 51. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Na dzień 31 grudnia 2017r. Spółka nie była stroną umów leasingu.

Nota 52. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2017r.

Nota 53. SPRAWY SĄDOWE.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.

Spółka w roku 2017 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

W 2017r. spór sądowy Spółki z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. zakończył się zawarciem ugody, w ramach której PKP cofnęło powództwo i zrzekło się wszelkich roszczeń. Ugoda została zawarta 29 maja 2017 r. Odszkodowanie w kwocie 450 tys. zł. na rzecz Spółki zostało wypłacone w całości.

Nota 54. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 55. ZDARZENIA PO ZAKONCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- 5 marca 2018r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Fingo Capital S.A. w kwocie 100 tys. zł oprocentowanej 9,5% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 20 grudnia 2018r.
- Do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek w kwocie 3 030 tys. zł.

2. Zdarzenia w pozostałych obszarach działalności.

- 15 lutego 2018r. Spółka nabyła lokal w budynku przy ul. Serockiej 3 w Warszawie o powierzchni użytkowej 55,13m² za kwotę 450 tys. zł. Zakup sfinansowano ze środków własnych Spółki.
- 24 kwietnia 2018r. Spółka dominująca nabyła lokal biurowy o powierzchni 306,64 m² za kwotę brutto 3 772 tys. zł. Lokal zostanie przeznaczony na działalność Spółki. Zakup sfinansowano ze środków własnych.

Nota 56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych.

Nota 57. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2017	01.01 31.12.2016
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	25
- za pozostałe usługi		
RAZEM	70	60

Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 -31.12.2017	01.01-31.12.2016
I.Amortyzacja	211	184
Amortyzacja wartości niematerialnych	198	144
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	40
II.Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	3 309	2 138
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b + c)	(1 277)	(518)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(1 416)	(554)
b.Odsetki od środków na rachunkach bankowych	130	11
c. Pozostałe przychody	9	25
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (d+e+f)	4 586	2 656
d. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	4 650	2657
e. Aktualizacja aktywów finansowych nota 5	(64)	(1)
III.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4)	53	(24)
3.Aktualizacja aktywów finansowych nota 5	64	(24)
4.Zysk na przejęciu jednostki zależnej	(11)	
IV.Udział w zyskach osób prawnych	(14)	
V.Zmiana stanu rezerw (5+6)	148	135
5.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	0	3
6.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	148	132
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (7+8+9+10+11)	37	2 588
7.Wydatki na zakup wierzytelności nota 24	(873)	(78)
8.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze not 24	(3 674)	(1 619)
9.Rozliczenie nakładów w rachunku wyników nota 24	4 279	3 923

10.Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy nota 24	391	15
11.Zmiana stanu odpisów aktualizujących nota 24	(86)	347
VIII.Zmiana stanu należności (12+13+14+15+16)	(3 479)	246
12.Zmiana stanu należności wg noty 23	(1 190)	246
13.Należności handlowe i pozostałe jednostki przejętej na dzień przejęcia	1 607	
14.Należności z tytułu obligacji spółki przejętej	(1 561)	
15.Przedpłaty z tytułu nabycia lokalu, które zaliczono na koniec roku w poczet środków trwałych w budowie	(2 409)	
16.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	74	
IX.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (17+18+19+20+21)	273	71
17.Zmiana stanu zobowiązań handlowych nota 35	792	(15)
18.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań nota 36	257	101
19.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(25)
20.Zobowiązania handlowe i pozostałe jednostki przejętej na dzień przejęcia	(736)	
21. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podziału zysku		10
X.Zmiana stanu pozostałych aktywów	(24)	14
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(24)	14
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(16)
Rozliczenie dotacji unijnej	(5)	(16)
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	537	5 336

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 -31.12.2017	01.02-31.12.2016
I.Wpływy inwestycyjne	28 001	2 268
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	25 498	600
1.a Obligacje serii A	18 000	
1.b Obligacje serii A1	7 200	
1.c Obligacje serii Z		600
1.d Spłata pożyczek	298	
2.Otrzymane odsetki, w tym:	750	1 668
2.a Odsetki od obligacji serii A, A1	736	
2.b Odsetki od obligacji serii Z, A, E		1 668
2.c Odsetki od pożyczek	14	
3.Inne wpływy inwestycyjne, w tym:	1 753	0
3.a Przejęta gotówka jednostki zależnej	258	
3.b Akcje własne pozyskane w wyniku przejęcia jednostki zależnej	991	
3.c Przejęte udziały od jednostki zależnej	504	
II.Wydatki inwestycyjne	(41 223)	(31 340)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(910)	(150)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(19 355)	(30 225)
2.a Objęcie obligacji serii A1	(7 200)	
2.b Objęcie obligacji serii J	(2 600)	
2.c Objęcie obligacji serii K	(1 600)	
2.d Objęcie obligacji serii A		(26 000)
2.e Objęcie obligacji serii U,S		(1 600)
2.f Udzielenie pożyczek	(7 955)	(2 625)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(20 958)	(965)
3.a Nabycie akcji własnych	(991)	
3.b Nabycie akcji i udziałów (w tym Fiz-Bud Sp. z o. – nota 22)	(4 804)	(965)
3.c Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	(15 163)	
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(13 222)	(29 072)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 -31.12.2017	01.03-31.12.2016
I. Wpływy finansowe	44 876	32 452
1.Kredyty i pożyczki		1 452
2.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	43 900	31 000
2.a Emisja obligacji serii Z1	3 900	
2.b Emisja obligacji serii A2	40 000	
2.c Emisja obligacji serii X1		6 000
2.d Emisja obligacji serii Y1		25 000
3.Inne wpływy finansowe	976	0
3.b Wpływ ze sprzedaży akcji własnych	976	
II.Wydatki finansowe	(15 002)	(13 964)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	(1 739)
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	(60)	(68)
3.Spłata kredytów i pożyczek	(1 452)	0
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(6 500)	(9 381)
4.a Wykup obligacji serii L1	(2 000)	(1 500)
4.b Wykup obligacji serii C1	(2 700)	(1 800)
4.c Wykup obligacji serii K,L,M,O,T	(1 800)	
4.d Wykup obligacji serii M1		(3 727)
4.e Wykup obligacji serii O1		(1 600)
4.d Wykup obligacji serii S1		(754)
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	(16)
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(4 702)	(2 760)
6.a Zapłacone odsetki od obligacji	(4 657)	(2 715)
6.b Zapłacone odsetki od kredytu	(45)	(45)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	29 874	18 488

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2018r.

Prezes Zarządu

Jan Kuchno