



Raport roczny skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
w roku sprawozdawczym
od 01.01.2017r. do 31.12.2017r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2017 roku

I.	WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	7
I.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	7
I.2	Historia Grupy Kapitałowej	9
I.3	Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	9
I.4	Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej	10
II.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	12
II.1	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	12
II.2	Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju	13
II.2.1	Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy	13
III.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY	15
III.1	Przychody i zyski	15
III.2	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego	15
III.2.1	Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego	15
III.2.2	Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego	17
III.3	Charakterystyka wybranych składników majątku	17
III.3.1	Portfele wierzycielności w Grupie	17
III.4	Ocena rentowności	18
III.5	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	19
III.5.1	Ocena płynności finansowej	19
III.5.2	Ocena zadłużenia	21
III.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2017 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2017r.	21
III.7	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2017 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych	21
III.8	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	22
III.9	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	22
III.10	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
III.11	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy	23
III.12	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.	23
III.13 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.	23
Nie występują takie zobowiązania.	23
III.14 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	23
III.15 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki dominującej oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych z jednostkami Grupy, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	24
IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2017.	25
IV.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.	25
IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2017r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.	26
IV.3 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.	26
IV.4 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	27
IV.4.1 Emisja obligacji.	27
IV.4.2 Wykup obligacji.	27
IV.5 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	28
IV.5.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	28
IV.5.2 Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	28
IV.6 Zatrudnienie.	28
IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	29
IV.8 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	29
IV.9 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	29
IV.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	29
IV.11 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	29
IV.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.	30
IV.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.	30
IV.14 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	30
V. ŁĄD KORPORACYJNY.	31
V.1 Informacje Ogólne.	31

V.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	31
V.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	31
V.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	32
V.1.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki dominującej, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	32
V.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	32
V.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	32
V.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	32
V.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	32
V.2	Organy Spółki dominującej.	33
V.2.1	Zarząd.	33
V.2.2	Rada Nadzorcza.	35
V.2.3	Komitet Audytu.	36
V.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	37
V.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	39
V.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	40
V.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	40
V.2.8	Informacje o audytorze.	40
VI.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	42
VI.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	42
VI.2	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.	43
VII.	POLITYKA DYWIDENDY.	45
VIII.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	46
VIII.1	Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy.	46
VIII.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	47
VIII.3	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	48
VIII.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	49
IX.	INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	50
IX.1	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	50
IX.2	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR.	50
IX.3	Zasady konsolidacji.	51
IX.4	Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.	52
IX.5	Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.	53
IX.6	Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.	53
IX.7	Pozostałe informacje o funduszach.	54
IX.8	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.	55

IX.9	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.	55
IX.9.1	Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania.	55
IX.9.2	Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.	56
IX.9.3	Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.	59
IX.9.4	Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.	60
IX.9.5	Elementy sprawozdania z zysków lub strat.	61
IX.9.6	Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.	62
IX.9.7	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.	63
IX.10	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.	65
IX.10.1	Zmiany MSSF/MSR.	65
X.	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	69
Nota 1.	PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.	69
Nota 2.	SEGMENTY OPERACYJNE.	69
Nota 3.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.	69
Nota 4.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.	70
Nota 5.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.	71
Nota 6.	PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.	71
Nota 7.	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.	73
Nota 8.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.	73
Nota 9.	DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	74
Nota 10.	UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	75
Nota 11.	EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	75
Nota 12.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.	75
Nota 13.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE.	78
Nota 14.	WARTOŚĆ FIRMY.	79
Nota 15.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.	82
Nota 16.	AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.	82
Nota 17.	POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.	82
Nota 18.	AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.	82
Nota 18A.	AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.	82
Nota 19.	AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.	83
Nota 20.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.	83
Nota 21.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.	85
Nota 22.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE.	87
Nota 23.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.	88
Nota 24.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.	88
Nota 25.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	88
Nota 26.	KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.	90
Nota 27.	AKCJE WŁASNE.	90
Nota 28.	POZOSTAŁE KAPITAŁY.	90
Nota 29.	NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.	90
Nota 30.	KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.	91
Nota 31.	KREDYTY I POŻYCZKI.	91
Nota 32.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.	92
Nota 33.	INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.	94

<i>Nota 34. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.</i>	94
<i>Nota 35. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.</i>	94
<i>Nota 36. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.</i>	95
<i>Nota 37. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.</i>	95
<i>Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.</i>	95
<i>Nota 39. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.</i>	95
<i>Nota 40. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.</i>	95
<i>Nota 41. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.</i>	96
<i>Nota 42. POZOSTAŁE REZERWY.</i>	96
<i>Nota 43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.</i>	97
<i>Nota 44. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.</i>	102
<i>Nota 45. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.</i>	106
<i>Nota 46. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.</i>	107
<i>Nota 47. INFORMACJE O TRANSKACJACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.</i>	107
<i>Nota 48. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURYTYZACYJNYMI.</i>	109
<i>Nota 49. ZATRUDNIENIE.</i>	111
<i>Nota 50. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.</i>	111
<i>Nota 51. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.</i>	111
<i>Nota 52. SPRAWY SĄDOWE.</i>	111
<i>Nota 53. ROZLICZENIA PODATKOWE.</i>	111
<i>Nota 54. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.</i>	111
<i>Nota 55. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.</i>	112
<i>Nota 56. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.</i>	112
<i>Nota 57. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.</i>	112
<i>Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.</i>	112

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

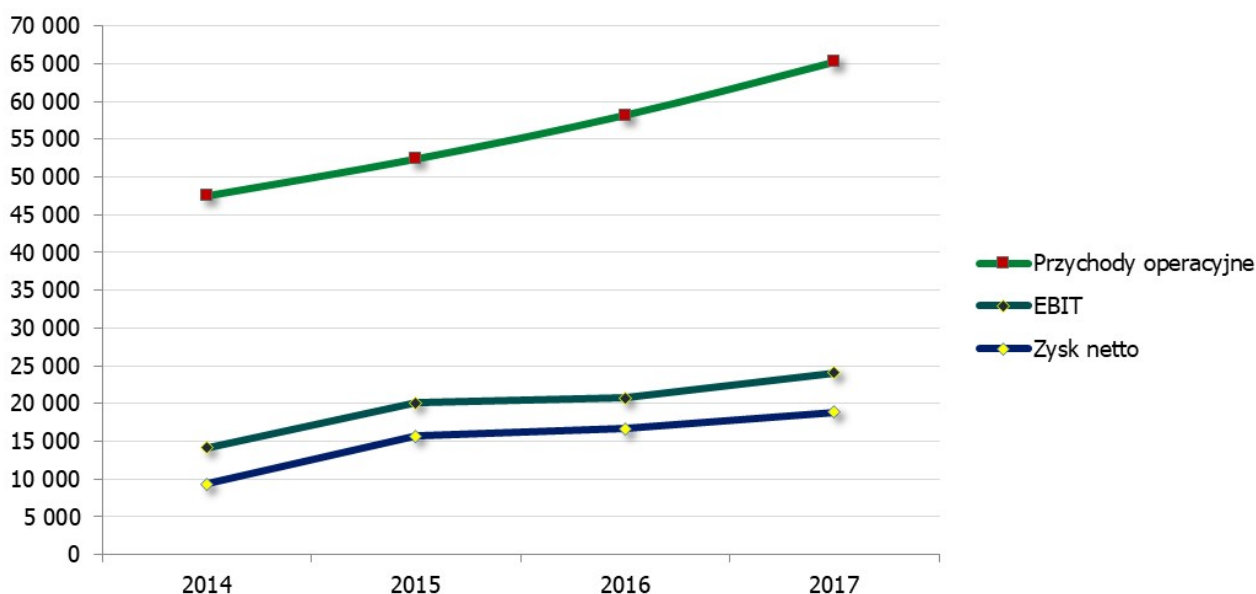
Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania przedmiotowego raportu składa się z 4 jednostek. Jednostką dominującą w Grupie jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. Jednostkami zależnymi są GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Jednostka dominująca	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

Jednostka dominująca prowadzi także obrót wierzytelnościami oraz świadczy usługi windykacyjne jednostkom zewnętrznym. Działalność Spółki dominującej ujęta jest w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

I.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Wykres 1. Przychody i zyski Grupy Kapitałowej w latach 2014-2017



Grupa uzyskuje przychody operacyjne z wierzytelności nabytych w wyniku prowadzonej windykacji na własny rachunek oraz windykacji wierzytelności jednostek zewnętrznych. Przychody z windykacji ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

W roku sprawozdawczym 2017 Grupa uzyskała najwyższe przychody operacyjne w stosunku do lat ubiegłych w kwocie ok. 65,3 mln zł. Były one o ponad 12% wyższe niż w roku ubiegłym. Zysk netto Grupy był wyższy niż w 2016r. i wyniósł ok. 18,9 mln zł. Grupa odnotowała zwiększenie sumy aktywów. Zmniejszył się udział kapitałów własnych w finansowaniu jednostek Grupy oraz zwiększył się stan zobowiązań.

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

Wybrane dane finansowe Grupy w PLN i EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	65 257	15 374	58 210	13 303
Koszt własny sprzedaży	23 567	5 552	23 409	5 350
EBIT	24 065	5 669	20 744	4 741
EBITDA	24 276	5 719	20 928	4 783
Zysk brutto	19 941	4 698	18 209	4 161
Zysk netto	18 889	4 450	16 641	3 803
Aktywa razem	266 670	63 936	199 040	44 991
Zobowiązania razem*	95 489	22 894	59 578	13 467
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	12 731	3 052	13 514	3 055
Kapitał własny	170 303	40 831	138 827	31 380
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)	14,69	3,52	11,98	2,71
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,63	0,38	1,44	0,33
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 626	854	(15 234)	(3 481)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 885)	(3 035)	(3 496)	(799)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 874	7 038	17 433	3 984
Zmiana stanu środków pieniężnych	20 615	4 857	(1 297)	(296)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy pracownicze oraz rezerwę na odroczony podatek w łącznej kwocie 878 tys. zł.

☞ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

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.

I.2 Historia Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. rozpoczęła działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami w 1995 r. Sprawy są kierowane na drogę sądową od 1995r. Rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy. W 1998 r. dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

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

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

19 lipca 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia Mebis TFI S.A. na utworzenie Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę 11 września 2012r. i jest obecnie jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych.

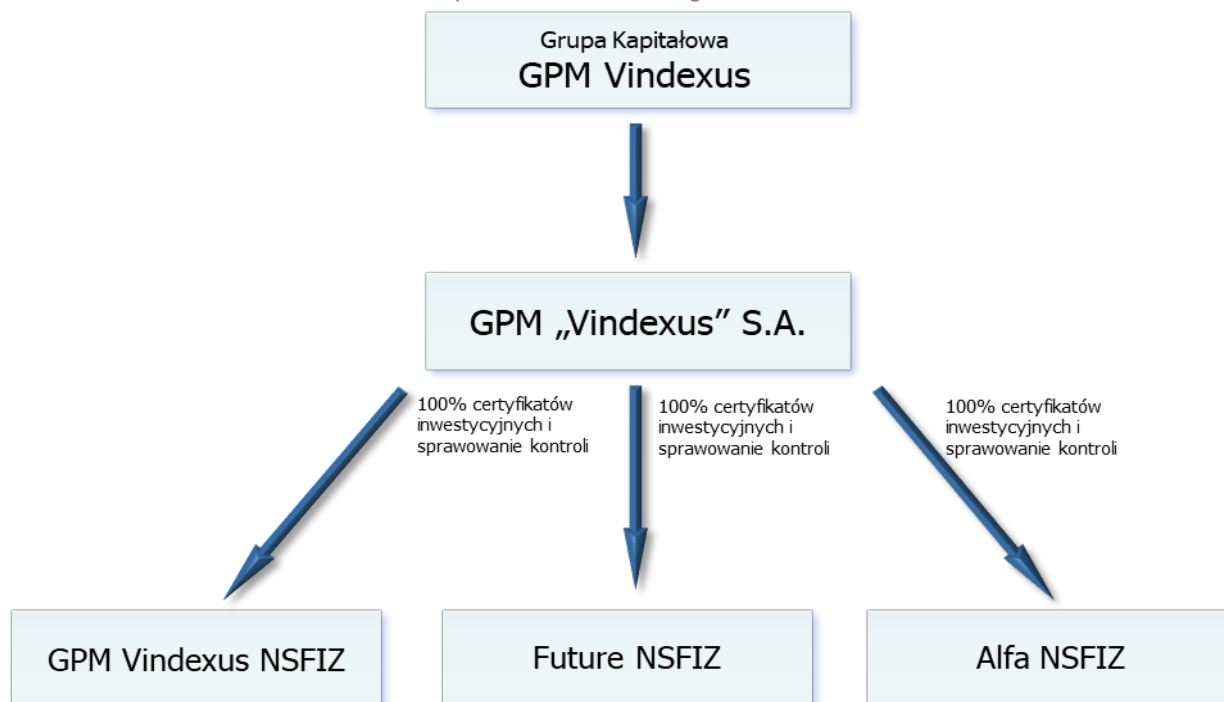
14 lipca 2016r. GPM Vindexus S.A. nabyła od ZN Sp. z o.o. 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. i przejęła nad Adimo Egze S.A. całkowitą kontrolę. 31 stycznia 2017r. Spółka dominująca przejęła jednostkę zależną.

14 lipca 2016r., wraz z objęciem kontroli nad Adimo Egze S.A., GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

I.3 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w wyniku przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą tj. Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, a zdarzenie to miało miejsce 7 kwietnia 2011r. W następnym roku 11 września 2012r. Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych. 14 lipca 2016r., wraz z objęciem kontroli nad Adimo Egze S.A., GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.

Wykres 2. Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017r.



I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.

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

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

Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba jednostki	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2017	64	7100	5430
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień opublikowania raportu	64	7100	12430
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji	68	7100	12430
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień 31.12.2017	33 663	18 869	5 529

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

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

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

Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej ($x * 100$) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 12430 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

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

II.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej. Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność Grupy Kapitałowej należy zakwalifikować jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca. Dnia 1 lutego 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce dominującej zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka dominująca może zawierać umowy na zarządzanie wierzytelnościami również z innymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności

- ⊕ funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.,
- ⊕ funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.

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

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

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

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

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

II.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

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. Obecnie „życie na kredyt” jest coraz bardziej popularne. Poprawa sytuacji finansowej polskiego społeczeństwa na skutek spadku bezrobocia, wzrostu wynagrodzenia czy poprzez państwowe programy socjalne zachęca społeczeństwo do większej konsumpcji oraz do sięgania po dobra, które do tej pory były niedostępne a co za tym idzie do większego zadłużania się.

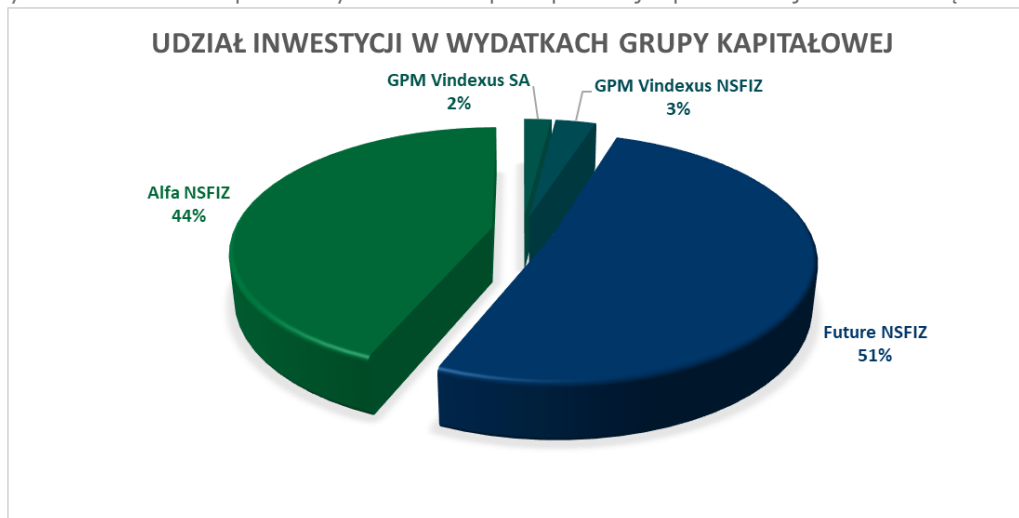
Cechą charakterystyczną rynku wierzytelności w Polsce jest jego znaczne zróżnicowanie. Szacunki wskazują, że obecnie na rynku windykacji wierzytelności działa kilkaset podmiotów. Na rynku tym z jednej strony działają duże spółki (w tym zdecydowana większość obecna na parkiecie GPW) dysponujące odpowiednim 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.

II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W 2017r. na inwestycje w portfele wierzytelności w Grupie wydatkowano kwotę 34 114 tys. zł, w tym 3% stanowiły zakupy dla GPM Vindexus NSFIZ, 51% dla Future NSFIZ, 44% dla Alfa NSFIZ i 2% dla jednostki dominującej. Zakupiono łącznie 33,4 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 335,7 mln zł.

Wykres 3 Struktura zakupów wierzytelności w Grupie Kapitałowej w podziale na jednostki tworzące Grupę.



Do największych transakcji zakupu wierzytelności zrealizowanych dla jednostek Grupy należą:

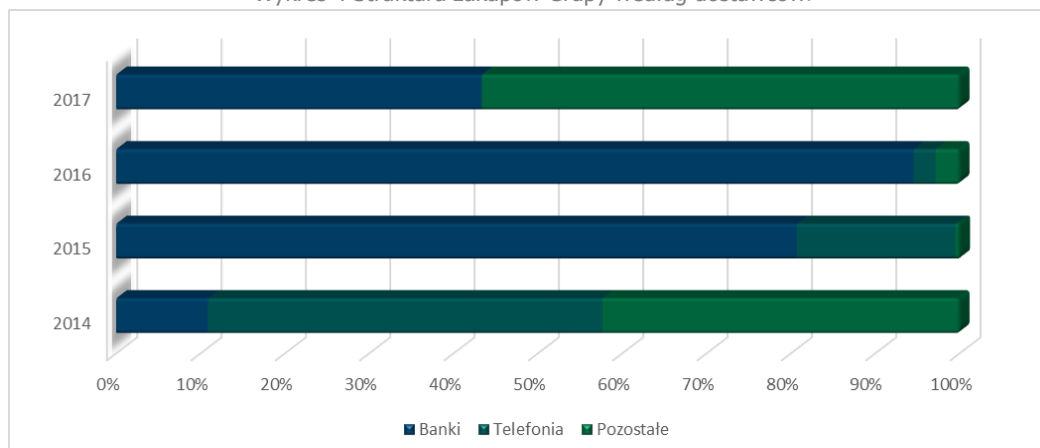
- Umowa z 12 czerwca 2017r. z Bankiem Spółdzielczym we Wschowie,
- Umowa z 26 lipca 2017r. z Hoist I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym,
- Umowa z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.,
- Umowa z 29 września 2017r. z Deutsche Bank Polska S.A.
- Umowa z 5 grudnia 2017r. z Indos Warszawa S.A.
- Umowy z SuperGrosz Sp. z o.o. zawarte w okresie od 6 lipca 2017r. do 18 kwietnia 2018r.
- Umowy z Orange Polska S.A. zawarte w okresie od 15 marca 2017r. do 18 kwietnia 2018r.

1 czerwca 2017r. zawarto ramową umowę o współpracy pomiędzy Alfa NSFIZ a SuperGrosz Sp. z o.o., na mocy której SuperGrosz zobowiązała się do sprzedaży wierzytelności wg odrębnych umów sekurytyzacji. Wierzytelności wynikają z udzielonych przez SuperGrosz pożyczek. W 2017r. oraz do dnia publikacji raportu zawarto 29 szczegółowych umów o łącznej wartości zakupu 42,5 mln zł.

Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2012-2017.

Dostawcy wg. ceny	2017		2016		2015		2014		2013		2012	
Banki	14 786	43,34%	48 761	94,53%	19 087	80,70%	1 168	10,86%	11 866	56,45%	16 394	87,16%
Telefonia	0	0%	1 357	2,63%	4 448	18,81%	5 033	46,78%	4 273	20,33%	455	2,42%
Pozostałe	19 328	56,66%	1 464	2,84%	116	0,49%	4 558	42,36%	4 882	23,22%	1 960	10,42%
Suma	34 114	100%	51 582	100%	23 651	100%	10 759	100%	21 021	100%	18 809	100%

Wykres 4 Struktura zakupów Grupy według dostawców.



III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

III.1 Przychody i zyski.

Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego	Zmiana w %
Przychody operacyjne	65 257	58 210	7 047	12,11%
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	23 567	23 409	158	0,67%
Zysk brutto ze sprzedaży	41 690	34 801	6 889	19,80%
Koszty ogólnego zarządu	16 516	12 886	3 630	28,17%
EBIT	24 065	20 744	3 321	16,01%
EBITDA	24 276	20 928	3 348	16,00%
Przychody finansowe	601	209	392	187,56%
Koszty finansowe	4 711	2 739	1 972	72,00%
Zysk brutto	19 941	18 209	1 732	9,51%
Podatek dochodowy	1 052	1 568	(516)	(32,91%)
Zysk netto	18 889	16 641	2 248	13,51%

Przychody operacyjne obejmują przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych od wierzycieli pierwotnych przez jednostki Grupy oraz przychody z tytułu obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych.

Przychody z windykacji ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu). Koszt wierzytelności bezpośrednio związany z uzyskanymi przychodami to część aktywowanych nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej kwocie możliwej do odzyskania z pakietu. Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe. Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy oraz odsetki od udzielonych pożyczek. W kosztach finansowych zasadniczą pozycję stanowią koszty obsługi długu. Obie pozycje są ujmowane memoriałowo.

Przychody z wierzytelności w Grupie rosną z roku na rok. W 2017r. Grupa, po raz kolejny w swojej historii, odnotowała najwyższe wyniki po stronie przychodów operacyjnych. Zwiększyły się one w stosunku do roku ubiegłego o 12%. Wzrost przychodów jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2008-2017, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. W związku z stale zwiększającym się portfelem wierzytelności spodziewany jest dalszy wzrost przychodów w latach następnych.

W 2017r. zwiększeniu uległy koszty finansowe w Grupie, co związane było z realizacją inwestycji.

Rentowność netto w niewielkim stopniu wzrosła w stosunku do 2016r. i wyniosła 28,95%.

III.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.

III.2.1 Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego.

Struktura aktywów	31.12.2017	Udział w strukturze w %	31.12.2016	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	12 198	4,57%	7 259	3,65%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	12 198	4,57%	4 591	2,31%
Pożyczki długoterminowe			2 668	1,34%
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	254 472	95,43%	191 781	96,35%
Należności	1 460	0,55%	4 806	2,41%
Pakiety wierzytelności	213 650	80,12%	178 864	89,86%
Obligacje krótkoterminowe				
Pożyczki krótkoterminowe	10 612	3,98%		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697	10,76%	8 082	4,06%
Pozostałe aktywa	53	0,02%	29	0,02%
AKTYWA RAZEM	266 670	100%	199 040	100%

Zmiany składników aktywów	31.12.2017	31.12.2016	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	12 198	7 259	4 939	68,04%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	12 198	4 591	7 607	165,69%
Pożyczki długoterminowe	0	2 668	(2 668)	(100%)
Obligacje długoterminowe	0	0	0	0%
Aktywa obrotowe, w tym:	254 472	191 781	62 691	32,69%
Należności	1 460	4 806	(3 346)	(69,62%)
Pakiety wierzytelności	213 650	178 864	34 786	19,45%
Obligacje krótkoterminowe				
Pożyczki krótkoterminowe	10 612		10 612	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697	8 082	20 615	255,07%
Pozostałe aktywa	53	29	24	82,76%
AKTYWA RAZEM	266 670	199 040	67 630	33,98%

W 2017r. Grupa odnotowała wzrost wartości aktywów o 33,98% w stosunku do roku ubiegłego. Wpływ na to miały przede wszystkim znaczące inwestycje w portfele wierzytelności, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów z windykacji. Środki pieniężne posiadane przez Grupę na 31 grudnia 2017r. były o 20,6 mln zł wyższe niż w roku ubiegłym.

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych. Ich wartość bilansowa równa jest wartości godziwej oszacowanych przyszłych strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego. W strukturze aktywów ich udział wynosi ponad 80%.

W wyniku inwestycji dokonanych w latach poprzednich oraz w b.r. wartość portfeli wzrosła o ponad 19% w stosunku do roku ubiegłego. W 2017r. na nabycie pakietów wierzytelności wydawkowano 34,1 mln zł.

Pozostałe aktywa finansowe to udzielone przez Spółkę dominującą pożyczki w kwocie 10,6 mln zł oraz akcje i udziały o łącznej wartości 5,6 mln zł. Stanowią one łącznie 6% aktywów.

Posiadane środki finansowe zostaną przeznaczone na dalsze nabywanie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę zobowiązań. W okresie od 1 stycznia 2018r. do 18 kwietnia 2018r. jednostki Grupy zainwestowały w nowe portfele wierzytelności ponad 11 mln zł.

Struktura pasywów	31.12.2017	31.12.2016	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	170 303	138 827	31 476	22,67%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	170 303	138 827	31 476	22,67%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących				
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0		
Kredyty krótkoterminowe	0	1 452	(1 452)	(100%)
Obligacje długoterminowe	82 758	46 064	36 694	79,66%
Obligacje krótkoterminowe	10 222	9 622	600	6,24%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	0%
Suma zobowiązań finansowych	92 980	57 138	35 842	62,73%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 509	2 440	69	2,83%
Pozostałe składniki zobowiązań	878	635	243	38,27%
Zobowiązania ogółem	96 367	60 213	36 154	60,04%
PASYWA RAZEM	266 670	199 040	67 630	33,98%

Zmiany składników pasywów	31.12.2017	Udział w strukturze w %	31.12.2016	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	170 303	63,86%	138 827	69,75%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	170 303	63,86%	138 827	69,75%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe			0	
Kredyty krótkoterminowe			1 452	0,73%
Obligacje długoterminowe	82 758	31,03%	46 064	23,14%
Obligacje krótkoterminowe	10 222	3,83%	9 622	4,83%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
Suma zobowiązań finansowych	92 980	34,86%	57 138	28,70%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 509	0,95%	2 440	1,23%
Pozostałe składniki zobowiązań	878	0,33%	635	0,32%
Zobowiązania ogółem	96 367	36,14%	60 213	30,25%
PASYWA RAZEM	266 670	100%	199 040	100%

Wzrost kapitałów własnych o 31 476 tys. zł wynika z następujących zmian:

- zysk netto za 2017r. 18 889 tys. zł,
- zwiększenie nadwyżki z przeszacowania portfeli wierzytelności o 14 061 tys. zł,
- wypłata z zysku netto za 2016r. dywidendy (2 288) tys. zł oraz na zasilenie funduszu socjalnego i pomoc fundacji (100) tys. zł,
- zbycie akcji własnych 644 tys. zł,
- zysk na sprzedaży akcji własnych 270 tys. zł.

Udział kapitałów własnych jest nadal utrzymywany na wysokim poziomie i wynosi 63,86% sumy pasywów, podczas gdy w roku ubiegłym stanowił 69,75%.

Oprocentowany dług zwiększył się o 35 842 tys. zł. W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu oraz limit kredytowy. Na koniec 2017r. limit w kwocie 2 mln zł nie został wykorzystany. Wyemitowane obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.

Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

Środki uzyskane w wyniku zaciągnięcia nowych zobowiązań zostały przeznaczone na inwestycje w portfele wierzytelności. W 2017r. Spółka dominująca wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 43,9 mln zł. Jednostki Grupy w 2017r. wykupiły obligacje w łącznej kwocie wykupu 6,5 mln zł.

Celem wszelkich działań Zarządu jednostki dominującej w zakresie finansowania działalności Grupy jest uzyskanie optymalnej struktury finansowania, zarówno pod względem czasowym, wysokości oprocentowania jak i wielkości długu.

III.2.2 Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.

W ciągu i na koniec roku sprawozdawczego jednostki Grupy nie posiadały istotnych pozycji pozabilansowych.

III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2017r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2017
portfele bankowe	47 232	159 346	106 441	14 786
telefonía	7 575	23 532	19 176	0
pozostałe	7 069	30 772	25 546	19 328
Ogółem	61 876	213 650	151 163	34 114

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

Wartość bilansowa pakietu wierzytelności to wartość godziwa sumy szacunków przyszłych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów z takiego pakietu jak i wydatków poniesionych na opłaty sądowe i egzekucyjne, zdyskontowana

stopą procentową opartą na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Szacunki strumieni są oparte na informacjach historycznych dla pakietów podobnych ze względu na wierzyciela pierwotnego oraz stan prawny spraw, skorygowane z uwagi na ryzyko kredytowe zarówno pod względem wysokości przepływów jak i moment ich wystąpienia.

Informacje na 31.12.2016r.

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

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

III.4 Ocena rentowności.

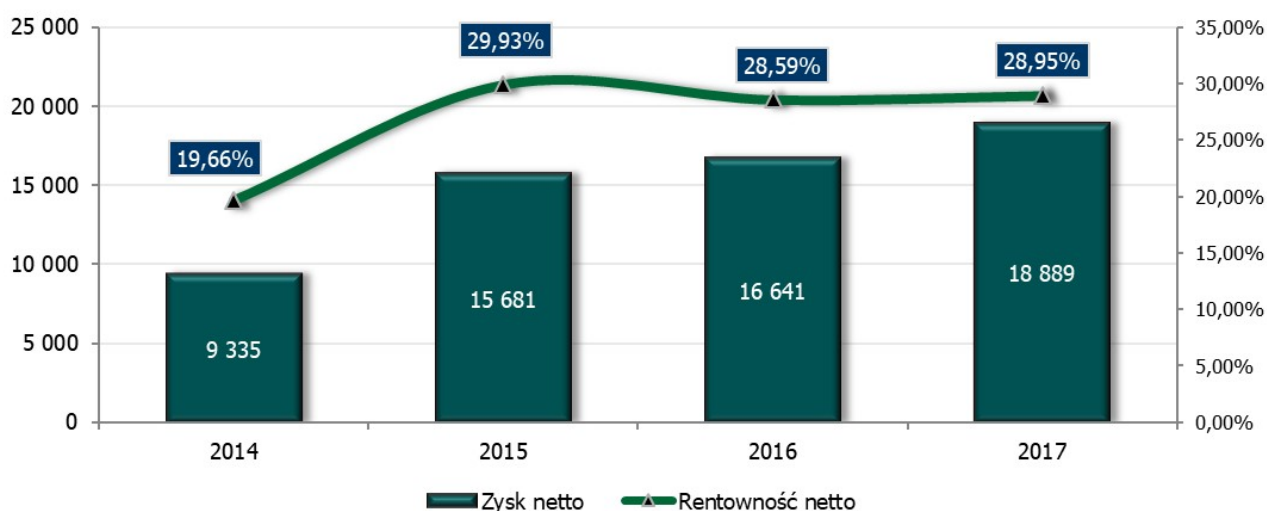
	2017	2016
Przychody operacyjne	65 257	58 210
Zysk netto	18 889	16 641
Zysk brutto na sprzedaży	41 690	34 801
EBIT	24 065	20 744
EBITDA	24 276	20 928
Kapitał własny	170 303	138 827
Przeciętny kapitał własny	154 565	132 518
Korekta kapitału o kapitał z aktualizacji wyceny	(44 375)	(30 314)
Kapitał własny skorygowany	125 928	108 513
Przeciętny skorygowany kapitał własny	117 221	101 599
Aktywa	266 670	199 040
Przeciętne aktywa	232 855	180 488
Skorygowane aktywa o zyski niezrealizowane	222 295	168 726
Przeciętne aktywa skorygowane	195 511	149 569

Wskaźnik	2017	2016
Rentowność brutto na sprzedaży	63,89%	59,79%
Rentowność EBIT	36,88%	35,64%
Rentowność EBITDA	37,20%	35,95%
Rentowność netto	28,95%	28,59%
ROA	8,11%	9,22%
ROA / (zysk netto / skorygowane aktywa)	9,66%	11,13%
ROE	12,22%	12,56%
ROE/(zysk netto / skorygowany kapitał)	16,11%	16,38%

- ➡ **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 (nadwyżka z przeszacowania pakietów do wartości godziwej ponad cenę nabycia)
- ROA/ - zysk netto / skorygowane aktywa,
- ROE/ - zysk netto / skorygowany kapitał.

Wykres 5 Rentowność netto na tle zysku netto.



W 2017r. wskaźniki rentowności Grupy były nieznacznie wyższe w porównaniu do roku ubiegłego. Rentowność netto osiągnęła wartość 28,95%.

Zmniejszyła się nieznacznie stopa zwrotu z kapitału własnego z poziomu 12,56% w roku 2016 do 12,22% w bieżącym roku. Istotnym wskaźnikiem jest kapitał własny skorygowany, który powstaje po wyeliminowaniu zysków z przeszacowania i może być wartością porównywalną z wynikami innych firm. Stopa zwrotu ROE z kapitału skorygowanego osiągnęła poziom 16,11%.

ROA - rentowność aktywów-pokazuje, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie czy jest pochodzenia własnego czy pożyczonego. Rentowność ROA policzona w oparciu o skorygowane kapitały (po wyeliminowaniu niezrealizowanych zysków ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny) osiągnęła wartość 9,66%.

III.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

III.5.1 Ocena płynności finansowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2017 -31.12.2017	01.01.2012-31.12.2016
Środki pieniężne na początek okresu	8 082	9 379
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 626	(15 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 885)	(3 496)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 874	17 433
Przepływy pieniężne netto łącznie	20 615	(1 297)
Środki pieniężne na koniec okresu	28 697	8 082

Na koniec 2017r. przepływy pieniężne netto zamknęły się dodatnią wartością 20 615 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 28 697 tys. zł.

Kwota ta wynika przede wszystkim z uzyskanych przychodów operacyjnych w kwocie 65 257 tys. zł, emisji obligacji 43,9 mln zł, zbycia aktywów finansowych w kwocie 7,75 mln zł. Największą pozycję wydatków w Grupie stanowił zakup portfeli wierzytelności za kwotę 34,1 mln zł, opłacenie kosztów ich obsługi 12,2 mln zł, wydatki na koszty ogólnego zarządu 16,5 mln zł, wypłata dywidendy 2,29 mln zł. oraz spłata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami w łącznej kwocie 12,6 mln zł.

W Grupie Kapitałowej prowadzi działania w kierunku zmiany w strukturze czasowej finansowania działalności z przewagą zobowiązań długoterminowych. Skutkiem wystąpiła przewaga zobowiązań finansowych zaciągniętych nad spłaconymi w ciągu roku. Grupa posiadała też na koniec roku środki finansowe w wysokości ok. 29 mln zł.

	2017	2016	2015	2014	2013
Wykorzystanie kredytów i pożyczek		(1 452)	0	0	(3 715)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	(43 900)	(31 000)	(18 000)	(1 500)	(43 487)
Spłata kredytów i pożyczek	1 452	0	0	4 346	251
Wykup dłużnych papierów wartościowych	6 500	9 381	36 436	3 270	34 361
Per saldo	(35 948)	(23 071)	18 436	6 116	(12 590)

Jednostki Grupy uzyskują wpływy głównie z wierzytelności własnych, których udział w 2017r. osiągnął poziom 94,82% w strukturze przychodów operacyjnych. Decyzje podejmowane w tym zakresie mają duże znaczenie dla innych obszarów działalności Grupy, w tym na decyzje w zakresie obsługi długu. Poniższa tabela przedstawia zestawienie przychodów z wierzytelności Grupy oraz wydatków związanych ściśle z wierzytelnościami.

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Przychody z wierzytelności	61 876	55 553	49 678	45 415	38 728	31 568	21 165
Zakupy wierzytelności	(34 114)	(51 582)	(23 651)	(10 759)	(21 021)	(18 809)	(246)
Opłacone wpisy sądowe i opłaty komornicze	(12 196)	(6 880)	(6 202)	(3 770)	(5 128)	(2 747)	(7 585)
Per saldo	15 566	(2 909)	19 825	30 886	12 579	10 012	13 334

Z powyższej tabeli wynika, że w 2017r. Grupa dokonała znaczących nabyć, podobnie jak w roku ubiegłym i osiągnęła najwyższe przychody z ich windykacji. W ocenie Zarządu jednostki dominującej w latach następnych jednostki Grupy Kapitałowej uzyskają przychody nie niższe niż w minionym roku.

Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec 2017r. zostaną przeznaczone na nabycie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę krótkoterminowych zobowiązań.

Dynamika wzrostu przychodów z wierzytelności w Grupie Kapitałowej w latach 2011 – 2017.

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011*
Przychody z wierzytelności	61 876	55 553	49 678	45 415	38 728	31 568	21 165
Wzrost przychodów w stosunku do roku poprzedniego	6 323	5 875	4 263	6 687	7 160	10 403	xxx
Dynamika wzrostu wpływów w stosunku do roku poprzedniego	11,38%	11,83%	9,39%	17,27%	22,68%	49,15%	xxx
Wzrost przychodów w stosunku do roku bazowego 2011*	40 711	34 388	28 513	24 250	17 563	10 403	xxx
Dynamika wzrostu przychodu w stosunku do roku bazowego 2001*	192%	162%	135%	115%	83%	49%	xxx

*2011 rok – rok bazowy, w którym miała miejsce pierwsza konsolidacja jednostek Grupy Kapitałowej.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej charakteryzują się dużą dynamiką wzrostu. W ocenie Zarządu, przy obecnych nakładach na portfele wierzytelności, w kolejnych latach tendencja wzrostowa będzie się utrzymywać.

III.5.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2017	% w strukturze	2016	% w strukturze
Kapitał własny	170 303	63,86%	138 827	69,75%
Zobowiązania wymagalne				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	82 758	31,03%	46 064	23,14%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 222	3,83%	11 074	5,56%
Pozostałe zobowiązania wymagalne	2 509	0,95%	2 440	1,23%
Suma zobowiązań wymagalnych	95 489	35,81%	59 578	29,93%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	878	0,33%	635	0,32%
Suma pozostałych zobowiązań	878	0,33%	635	0,32%
Suma pasywów	266 670	100%	199 040	100%

W 2017r. udział kapitałów zewnętrznych w finansowaniu działalności Grupy jest o ponad 5% wyższy niż w 2016r., a suma zadłużenia jest wyższa w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 42,92% w 2016r. do 56,07% w roku 2017.

Decyzjom o dalszym zadłużaniu Grupy będzie towarzyszyła niepewność, której źródłem są czynniki zewnętrzne, co do stopnia płynności przyszłych zysków, wynikających z posiadanych wierzytelności.

Wskaźniki	2017	2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,81%	29,93%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	56,07%	42,92%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	63,86%	69,75%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	48,59%	33,18%

- 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.

III.6 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2017 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2017r.

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

III.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2017 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.

Rok 2017 był okresem dalszego rozwoju Grupy, zarówno pod względem budowy jej potencjału jak i zabezpieczenia źródeł finansowania działalności. Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Jest to wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem stanu prawnego. W bieżącym roku, jak i w roku ubiegłym. Ceny portfeli wierzytelności ustabilizowały się. Z uwagi na to Grupa dokonała znaczących zakupów portfeli. Na koniec prezentowanego okresu posiadała nadwyżkę finansową, którą w następnych okresach zamierza przeznaczyć na kolejne inwestycje oraz spłatę zadłużenia krótkoterminowego.

Inwestowanie w pakiety.

W 2017r. Grupa wydatkowała na nabycie wierzytelności kwotę 34,1 mln zł, z czego 98% stanowiły zakupy dla funduszy sekurytyzacyjnych. Nabycia zrealizowane w 2017r. oraz poniesione koszty ich obsługi w kwocie 12,2 mln zł będą miały znaczący wpływ na wyniki Grupy w 2018r. oraz w latach następnych.

Rozwój Grupy.

Postanowieniem sądu z 31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. z Adimo Egze S.A.

Finansowanie.

W strukturze finansowania udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności jest nadal znaczący. Saldo kredytów i obligacji zwiększyło się w porównaniu do roku ubiegłego o ok. 35,8 mln zł.

Pozyskane w wyniku działalności operacyjnej oraz z wykupu aktywów finansowych środki, jednostki Grupy przeznaczyły przede wszystkim na zakup nowych portfeli wierzytelności, inwestycje w aktywa finansowe oraz spłatę zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych. Grupa nie zdecydowała się na zakupy, które w jej ocenie nie gwarantują pożądanych wskaźników rentowności.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2017 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji w wartości nominalnej wynosi 92,9 mln zł. W roku 2018 Spółka dominująca zobowiązana jest do wykupu obligacji o wartości nominalnej 5 mln zł. Spłatę zobowiązań finansowych oraz odsetek Grupa zrealizuje ze środków uzyskanych w działalności operacyjnej.

III.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Na dzień opublikowania raportu rocznego Zarząd Spółki dominującej ocenia, że nadwyżki finansowe, które powstaną w latach przyszłych zostaną przeznaczone na zakup wierzytelności.

III.9 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. jednostki Grupy nie zaciągały pożyczek. Zostały wyemitowane obligacje serii Z1 i A2 na łączną kwotę 43,9 mln zł. Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie wykorzystwała 2 mln zł. limitu kredytowego w rachunku bieżącym.

Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w rozdziale IV.2 i IV.4.

III.10 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2017r. Spółka dominująca 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.

III.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń.

III.12 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 Spółki dominującej 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.

III.13 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.

III.14 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe:

- inwestycje w dłużne papiery wartościowe - obligacje krótko i długoterminowe,
- udzielone pożyczki,
- należności - należności handlowe oraz pozostałe należności,
- aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży, w tym pakiety wierzytelności nabytych
- środki pieniężne,
- zobowiązania finansowe - kredyty bankowe i obligacje.

Grupa nie posiada w swoim portfolio instrumentów finansowych ani innych aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Posiadanie instrumentów finansowych może spowodować wystąpienie niepewności i zakłóceń w działalności operacyjnej a także strat, których źródłem mogą być:

- zmienność stopy procentowej,
- zmienność cen nabywanych wierzytelności,
- niewystąpienie ustalonych przepływów finansowych,
- zakłócenia płynności.

Analiza wpływu poszczególnych rodzajów ryzyka została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 43 – Cele i zasady zarządzania ryzykiem.

III.15 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki dominującej oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych z jednostkami Grupy, 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

IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2017.

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

☞ Umowy pożyczki.

Znaczącą umowę pożyczki Spółka dominująca udzieliła w 2016r. i była to pożyczka dla jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud sp. z o.o. Z tytułu tej umowy w 2017r. Spółka wypłaciła kwotę 5,6 mln zł.

W 2017r. Spółka dominująca udzieliła również innych pożyczek i wypłaciła z ich tytułu łącznie 2,3 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach zawarte są w pkt III.10 niniejszego sprawozdania Zarządu.

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

Postanowieniem sądu z 31-01-2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. z Adimo Egze S.A.

☞ Nabycie akcji własnych.

W wyniku przejęcia Adimo Egze S.A. Spółka nabyła 154 000 akcji własnych o wartości nominalnej 15,4 tys. zł. 12 września 2017r. Spółka dominująca dokonała zbycia na Giełdzie Papierów Wartościowych 100 000 akcji własnych o wartości nominalnej 10 tys. zł. Zbycie akcji zostało dokonane za cenę 9,79 zł za akcję. Po dokonaniu transakcji Spółka na dzień publikacji raportu posiada 54 000 akcji własnych, a ich wartość nominalna wynosi 5,4 tys. zł.

☞ Objęcie oraz zakup akcji i udziałów.

- ✓ 20 marca 2017r. Spółka dominująca objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.
- ✓ 21 sierpnia, 4 i 8 grudnia 2017r. Spółka dominująca nabyła łącznie 3000 akcji Master Finance S.A. za kwotę 1 330 tys. zł.
- ✓ 6 listopada 2017r. Spółka dominująca objęła 4000 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 200 tys. zł.
- ✓ 3 sierpnia oraz 20 września 2017r. Spółka dominująca zawarła umowy subskrypcyjne na objęcie 350 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeniowym Wzajemnym Medicum za kwotę 1 837 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu umów zostało zapłacone w całości, a udziały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 21 grudnia 2017r. Udziały w TUW Medicum zostały objęte przez Spółkę po cenie emisyjnej równej 5,25 zł za jeden udział.
- ✓ 6 grudnia 2017r. Zarząd Spółki dominującej zawarł umowę na zakup 1650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł.

☞ Umowy nabycia wierzytelności.

- ✓ Nabycie przez Future NSFIZ portfela wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 84,5 mln zł od Banku Ochrony Środowiska S.A.
- ✓ Nabycie 12 czerwca 2017r. przez Future NSFIZ portfela wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 3,3 mln zł od Banku Spółdzielczego we Wschowie.
- ✓ Nabycie 26 lipca 2017r. przez Future NSFIZ portfela wierzytelności bankowych od Hoist I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego o wartości nominalnej 53,2 mln zł zawierającego blisko 3000 wierzytelności.
- ✓ Nabycie 28 września 2017r. przez Future NSFIZ portfela wierzytelności bankowych od Polskiego Banku Spółdzielczego w Ciechanowie o wartości nominalnej 11 mln zł.
- ✓ 29 września 2017r. Future nabył portfel wierzytelności bankowych od Deutsche Bank Polska S.A. o wartości nominalnej 128,6 mln zł.
- ✓ 1 czerwca 2017r. zawarto ramową umowę o współpracy pomiędzy Alfa NSFIZ a SuperGrosz Sp. z o.o. , na mocy której SuperGrosz zobowiązała się do sprzedaży wierzytelności wg odrębnych umów sekurytyzacji. Wierzytelności wynikają z udzielonych przez SuperGrosz pożyczek. W okresie od 15 marca 2017r. do 18 kwietnia 2018r. zawarto 29 szczegółowych umów o łącznej wartości zakupu 42,5 mln zł. Alfa
- ✓ W okresie od 15 marca 2018r. do 18 kwietnia 2018r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Orange Polska S.A. portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 13,70 mln zł.

☞ Umowy zakupu lokali biurowych.

- ✓ Na mocy aktu notarialnego z 15 lutego 2018r. Spółka dominująca nabyła lokal przy ul. Serockiej 3 za kwotę 450 tys. zł. Lokal zostanie przeznaczony na działalność Spółki.
- ✓ 24 kwietnia 2018r. Spółka dominująca na mocy aktu notarialnego nabyła lokal biurowy w Warszawie przy ul. Grochowskiej 152 o powierzchni 306,64m². Wartość transakcji brutto 3,77 mln zł. Lokal zostanie przeznaczony na działalność Spółki dominującej.

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

⊕ Zdarzenia w zakresie obligacji objętych.

- ✓ 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 dominująca posiadała 8 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł.
- ✓ 27 lipca 2017r. na mocy porozumienia z emitentem Spółka dominująca dokonała wcześniejszego umorzenia obligacji serii A1 w kwocie 7,2 mln zł.

⊕ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji serii Z1 i A2 - punkt szczegółowo opisany w [podrozdziale IV.4.1](#) poniżej.
- ✓ Wykup obligacji serii L1, C1, K,L,M,O,T- punkt szczegółowo opisany w [podrozdziale IV.4.2](#) poniżej.

IV.3 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.

- ⊕ Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości w latach 2010 – 2017.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Wartości niematerialne i prawne	0	0	1	0	0	181	60	48
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	3 319	150	63	62	5	96	64	92
budynki i lokale						39		
Środki trwałe w budowie	2 808							
urządzenia techniczne i maszyny biurowe	225	122	43	49	3	45	36	56
pozostałe środki trwałe	286	28	20	13	2	12	28	36
Łącznie	3 319	150	64	62	5	277	124	140

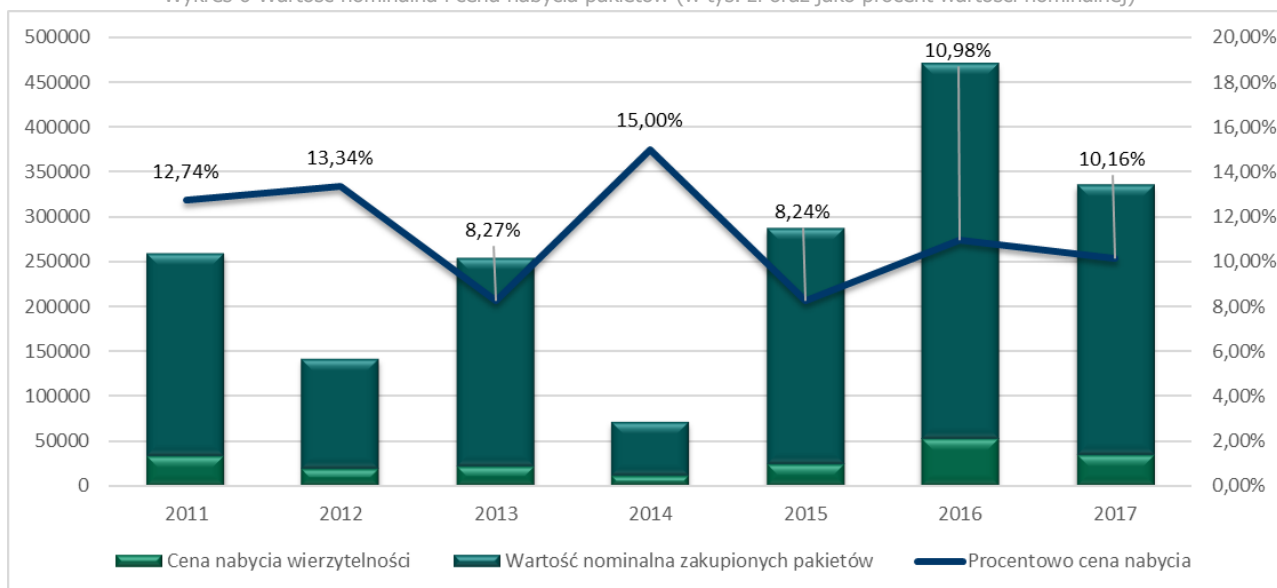
Nakłady Spółki dominującej w 2017r. na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, poza środkami trwałymi w budowie, wyniosły 511 tys. zł i miały charakter odtworzeniowy bazy materialnej.

W prezentowanym okresie, z uwagi na zdarzenia po dniu bilansowym, Spółka przekwalifikowała zaliczki wpłacone na poczet nabycia lokalu usytuowanego w Warszawie przy ul. Grochowskiej 152, na środki trwałe w budowie. Wartość tę zwiększyły poniesione wydatki na wykończenie pomieszczenia w wysokości 399 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość środków trwałych w budowie wyniosła 2 808 tys. zł.

⊕ Inwestycja w aktywa obrotowe w latach 2010 - 2017.

Wyszczególnienie	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Wartość nominalna zakupionych pakietów	335 708	469 785	287 019	71 726	254 152	140 954	258 223	184 520
Ilość transakcji	22	7	9	19	23	9	4	6
Ilość wierzytelności	33 418	21 813	25 534	40 270	43 216	9 249	13 672	74 529

Wykres 6 Wartość nominalna i cena nabycia pakietów (w tys. zł oraz jako procent wartości nominalnej)



➤ Inwestycje kapitałowe.

Spółka dominująca w 2017r. nabyła akcje i udziały następujących podmiotów:

- ✓ Master Finance S.A. – 3200 akcji za łączną kwotę 1 430 tys. zł,
- ✓ Defi Sp. z o.o. – 4000 udziałów za kwotę 200 tys. zł,
- ✓ Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum – 350 000 udziałów za kwotę 1 837 tys. zł,
- ✓ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 1650 udziałów za kwotę 825 tys. zł.

Szczegóły transakcji opisane zostały w punkcie IV.1 niniejszego rozdziału.

IV.4 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

IV.4.1 Emisja obligacji.

➤ Emisja obligacji serii Z1

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

➤ Emisja obligacji serii A2

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

IV.4.2 Wykup obligacji.

➤ Wykup obligacji serii L1

27 stycznia 2017r. Spółka dominująca 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 serii K,L,M,O,T

15 lutego 2017r. dokonano wykupu obligacji serii K,L,M,O,T których emitentem była jednostka przejęta Adimo Egze S.A. Wartość nominalna wykupu 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 dominująca 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**

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

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. Grupa nie była stroną postępowań sądowych, o których mowa wyżej.

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 Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy.

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

- ➡ Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego wierzytelności na łączną kwotę 186,5 mln zł,
- ➡ uzyskano tytuły wykonawcze na łączną kwotę długu 71,4 mln zł,
- ➡ oddalono powództwa w sprawach na łączną kwotę 0,7 mln zł,

31 grudnia 2017r. ilość nierozpatrzonych przez sąd spraw sądowych wyniosła ponad 5 405 spraw, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 98,7 mln zł.

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 Zatrudnienie.

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

Rozwój Grupy Kapitałowej skutkował w bieżącym roku zwiększeniem zatrudnienia oraz zmianą struktury organizacyjnej Spółki dominującej. 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.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej zwiększyło się w 2017r. per saldo o 17 etatów. Na dzień bilansowy liczba pełnych etatów wynosiła 73.

Na koniec 2017r. zatrudnionych było 12 radców prawnych, co stanowi 16% całego zespołu oraz 8 aplikantów. Absolwenci wyższych uczelni stanowią ok. 96% zatrudnionych.

IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania, stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie. Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania. Rozwój Grupy spowodował zmianę struktury organizacyjnej w Spółce dominującej i zwiększenie zatrudnienia.

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

W latach 2011 - 2017 koszty wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w Grupie kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce dominującej	463	543	629	622	668	599	566
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce zależnej	1	6					
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	402	396	404	360	351	324	324
Rada Nadzorcza Spółki zależnej	1	6					
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami w tym:	3 921	3 247	2 190	7 165	2 441	287	351
- wynagrodzenie stałe	540	450	440	364	298	218	150
- wynagrodzenie zmienne	3 381	2 797	1 750	6 801	2 143	69	201
Wynagrodzenia ogółem	4 788	4 198	3 223	8 147	3 460	1 210	1 241

IV.9 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Osoba pełniąca funkcję Prezesa Zarządu Spółki dominującej jest zatrudniona na podstawie umów o pracę zawartą z Radą Nadzorczą tej Spółki. W roku 2017 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.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do dnia 31 grudnia 2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

IV.11 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień opublikowania raportu 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.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

Adimo Egze SA nabyła 154 000 akcji Spółki, o wartości nominalnej 15,4 tys. zł, w lipcu 2016r. 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.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.

W 2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Grupie ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

IV.14 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Wszystkie transakcje zawarte przez jednostki Grupy w 2017r. z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Jednostki powiązane osobowo	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		420		Obsługa prawna świadczona na rzecz Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	825		Sprzedaż usług 1 tys. zł.; zakup udziałów 825 tys. zł;
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		173		Wynagrodzenie za najem powierzchni archiwum 163 tys. zł. Odsetki od obligacji 10 tys. zł.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 269	3 921	4	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ 3 269 tys. zł; Pozostałe usługi 4 tys. zł. Oplata za zarządzanie funduszami 3 921 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	5 557	4	

Jednostki stowarzyszone	Udział w kapitale spółki	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką stowarzyszoną	Wartość transakcji 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% (GPM Vindexus SA) do 06.11.2017	960	42	2	Sprzedaż praw majątkowych 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	

V. Ład korporacyjny.

V.1 Informacje Ogólne.

V.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. (dalej Spółką dominującą) 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>.

V.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

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

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

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

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

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

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

Spółka nie ma przyjętej reguły dotyczącej zmieniania firmy audytorskiej. W powyższym zakresie Spółka stosuje bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

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

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

Wobec konieczności wprowadzenia szeregu rozwiązań techniczno-organizacyjnych, z którymi wiązą 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.

V.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Spółce dominującej 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.

V.1.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki dominującej, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31.12.2017r. oraz na dzień publikacji raportu akcjonariat Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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.

V.1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

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

V.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

V.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.

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

V.1.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd składa się z jednego do trzech Członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W umowach między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporach z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w [podrozdziale VI.2.1](#). 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.

➤ Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w [podrozdziale IV.2.5](#) niniejszego Sprawozdania.

➤ 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, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w [podrozdziale V.2](#) niniejszego Sprawozdania Zarządu.

V.2 Organy Spółki dominującej.

V.2.1 Zarząd.

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

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. 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.

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. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

- zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej raz w roku, nie później niż do końca czerwca każdego roku,

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

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”.

V.2.2 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 pokryciu straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 3-4,
- ustalanie, w granicach dopuszczalnych przez Statut, liczby Członków Zarządu oraz ich powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji Członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady. Delegowany Członek Rady Nadzorczej 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 euro, 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 euro,
- ⊕ wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

V.2.3 Komitet Audytu.

W Spółce dominującej 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.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- ⊕ rekomendowanie Radzie Nadzorczej firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
- ⊕ nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- ⊕ monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- ⊕ monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- ⊕ monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;

- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- monitorowanie relacji Spółki z jej podmiotami powiązanymi.

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

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

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

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

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

Poza realizacją ustawowych zadań w 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.

V.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

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 Spółko dominującej 2017r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Pozostali akcjonariusze poinformowali Zarząd Spółki dominującej 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.

W 2017r. oraz 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.

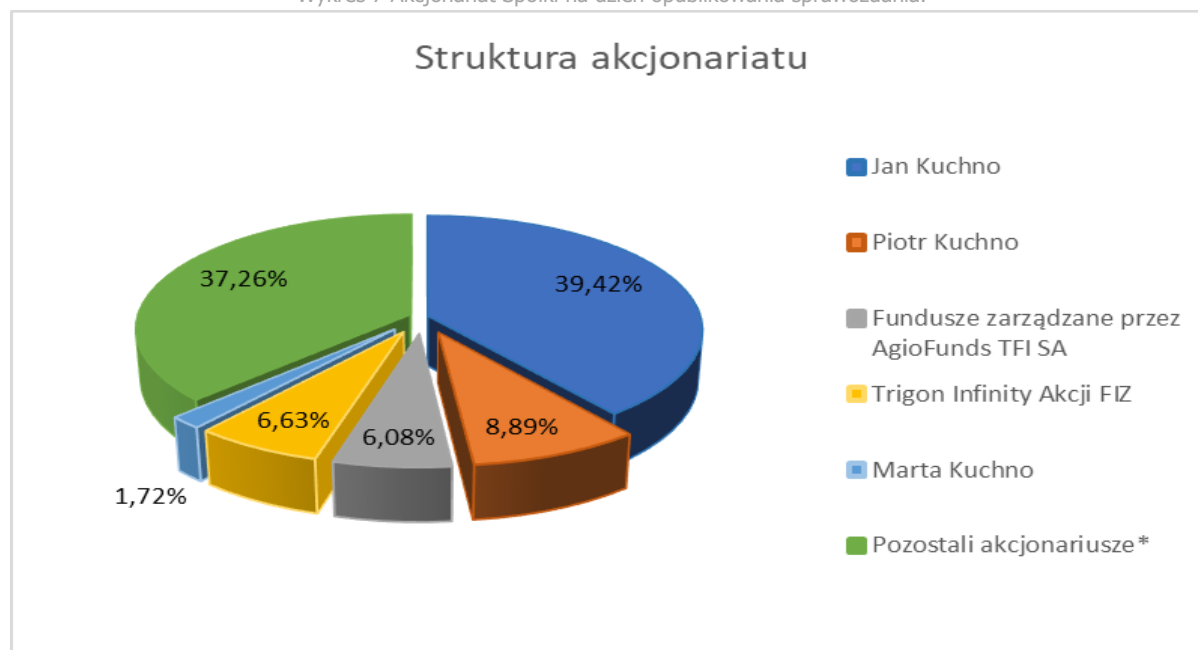
Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 230 000	10,61%	1 230 000	10,61%
Pozostali akcjonariusze	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 2017r. 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.

GPM „Vindexus” S.A. nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

Wykres 7 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.

V.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

Do udziału w WZA uprawnione są wszystkie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą WZA (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Aby móc wziąć w nim udział należy zarejestrować swój udział w WZA na podstawie odpowiednich przepisów k.s.h. (art. 406). Dodatkowo prawo do uczestnictwa w WZA mają Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, Biegły Rewident Spółki oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Zgromadzenie, jeśli tylko akcjonariusze zwykłą większością głosów nie zdecydują inaczej. Polskie prawodawstwo umożliwia wykonywanie praw z akcji za pośrednictwem pełnomocnika. Wystarczy wystawienie dokumentu pełnomocnictwa, aby wskazana osoba mogła reprezentować akcjonariusza na WZA. Każdy akcjonariusz obecny na WZA potwierdza swoją obecność własnoręcznym podpisem, pełnomocnicy muszą złożyć oryginalny dokument pełnomocnictwa oraz składają własny podpis obok nazwiska osoby, którą reprezentują.

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

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

V.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

V.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana Statutu Spółki dominującej miała miejsce w 2011r., 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 07-03-2011r. zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii J.

V.2.8 Informacje o audytorze.

19 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. 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 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
Badanie funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	42	54
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	16	22
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	16	20
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	10	12
- za pozostałe usługi		
RAZEM	112	114

VI. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

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. Działają 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 zaadoptowania się jednostek Grupy do zmieniającego 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 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

➡ **Poprawa organizacji pracy.**

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

➡ Rozwój oferty.

Grupa dąży do zabezpieczenia przychodów przyszłych okresów. W tym celu wykorzystuje dywersyfikację dostawców wierzytelności. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Grupa kładzie nacisk na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych - GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Dzięki temu Grupa osiąga dodatkowe przychody z tytułu obsługi pakietów wierzytelności bankowych. Skala działalności zwiększa się z roku na rok, co pozwala Grupie na poprawienie rentowności.

➡ Korzyści skali.

Grupa w nadchodzących okresach będzie kontynuowała zakupy kolejnych pakietów wierzytelności masowych (telekomunikacyjnych oraz bankowych). Oznacza to wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco. Wraz ze wzrostem skali działalności Grupa może dokonywać zakupów portfeli o coraz wyższej wartości nominalnej, nabywając je przy korzystniejszych cenach. Dzięki temu możliwa będzie poprawa rentowności Grupy.

➡ Perspektywy rozwoju działalności.

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

VII. Polityka dywidendy.

14 czerwca 2017r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GPM Vindexus S.A. 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 dominującej będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 zł na jedną akcję. Pozostała część zysku netto zwiększy kapitał zapasowy Spółki.

Prezes Zarządu

Jan Kuchno

VIII. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „VINDEXUS”.

VIII.1 Sprawozdanie skonsolidowane 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 z działalności operacyjnej		65 257	58 210
Przychody z wierzytelności nabytych	1	61 876	55 553
Inne przychody	1	3 381	2 657
Koszty własny		23 567	23 409
Koszty nabycia wierzytelności	3	23 567	23 409
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		41 690	34 801
Pozostałe przychody operacyjne	4	567	297
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	16 516	12 886
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 676	1 468
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		24 065	20 744
Przychody finansowe	5	601	209
Koszty finansowe	5	4 711	2 739
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(14)	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 941	18 209
Podatek dochodowy	6	1 052	1 568
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		18 889	16 641
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		18 889	16 641
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	10,11	14 061	(1 210)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	10,11	14 061	(1 210)
Suma dochodów całkowitych		32 950	15 431
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		32 950	15 431
Zysk (strata) netto, w tym:		18 889	16 641
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		18 889	16 641
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,63	1,44
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,63	1,44
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,63	1,44
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,63	1,44
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

VIII.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	NOTA	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe		12 198	7 259
Rzeczowe aktywa trwałe	12	4 763	1 642
Wartości niematerialne	13		13
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	18a	1 170	718
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18	4 434	663
Pozostałe aktywa finansowe	20		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	1 831	1 555
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe		254 472	191 781
Należności handlowe i pozostałe	21	1 460	4 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	22	213 650	178 864
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	20	10 612	
Rozliczenia międzyokresowe	23	53	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	28 697	8 082
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM		266 670	199 040
PASYWA	NOTA	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał własny		170 303	138 827
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		170 303	138 827
Kapitał zakładowy	25	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	26	6 935	6 935
Akcje własne	27	(347)	(991)
Pozostałe kapitały	28	77 963	60 936
Niepodzielony wynik finansowy	29	65 704	54 147
Wynik finansowy bieżącego okresu		18 889	16 641
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących			
Zobowiązanie długoterminowe		83 303	46 434
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	82 758	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	147	47
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	40		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	398	323
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe		13 064	13 779
Kredyty i pożyczki			1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	10 222	9 622
Zobowiązania handlowe	34	1 563	1 485
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6	8	221
Pozostałe zobowiązania	35	873	661
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	40		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	333	260
Pozostałe rezerwy	42	65	73
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM		266 670	199 040

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

VIII.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017r.									
Kapitał własny na 1 stycznia 2017r.	1 159	6 935	(991)	60 936	70 788		138 827		138 827
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(991)	60 936	70 788		138 827		138 827
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Zbycie akcji własnych			644				644		644
Zysk na sprzedaży akcji własnych				270			270		270
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto - zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)		0		0
Podział zysku netto – wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto – pomoc dla fundacji					(60)		(60)		(60)
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej									
Suma dochodów całkowitych				14 061		18 889	32 950		32 950
Kapitał własny na 31 grudnia 2017r.	1 159	6 935	(347)	77 963	65 704	18 889	170 303		170 303
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016r.									
Kapitał własny na 1 stycznia 2016r.	1 159	6 935		64 860	53 255		126 209		126 209
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 730)	3730				
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		61 130	56 985		126 209		126 209
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Nabycie akcji własnych			(991)				(991)		(991)
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)				
Podział zysku netto – nagrody dla zarządu i pracowników					(58)		(58)		(58)
Wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)		(1 739)
Suma dochodów całkowitych				(1 210)		16 641	15 431		15 431
Kapitał własny na 31 grudnia 2016r.	1 159	6 935	(991)	60 936	54 147	16 641	138 827		138 827

Warszawa, 27 kwietnia 2018

VIII.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 941	18 209
Korekty razem	(15 096)	(31 528)
Amortyzacja	211	184
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 206	2 636
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	111	(151)
Udział z zyskach osób prawnych	14	
Zmiana stanu rezerw	140	150
Zmiana stanu wierzytelności	(21 011)	(33 679)
Zmiana stanu należności	1 012	528
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	250	(1 213)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(24)	33
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	4 845	(13 319)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 219)	(1 915)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 626	(15 234)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	7 775	1 860
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	7 748	605
Odsetki	27	22
Inne wpływy inwestycyjne		1 233
Wydatki	(20 660)	(5 356)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(910)	(150)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(15 155)	(4 241)
Inne wydatki inwestycyjne	(4 595)	(965)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 885)	(3 496)
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)	(15 019)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		(991)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	(1 739)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(60)	(68)
Spląty kredytów i pożyczek	(1 452)	(61)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 500)	(9 381)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(16)
Odsetki	(4 702)	(2 763)
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 874	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	20 615	(1 297)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	20 615	(1 297)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	8 082	9 379
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	28 697	8 082

Warszawa, 27 kwietnia 2018r.

IX. Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

IX.1 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Jednostka dominująca	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

Jednostki zależne na dzień 31.12.2017r.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba jednostki	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2017	64	7100	5430
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień opublikowania raportu	64	7100	12430
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji	68	7100	12430
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień 31.12.2017	33 663	18 869	5 529

IX.2 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR.

Niniejsze skonsolidowane 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 Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę 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”).

IX.3 Zasady konsolidacji.

a) Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.

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

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

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

c) Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017r. oraz na dzień publikacji raportu Grupa posiadała jednostki stowarzyszone:

Nazwa jednostki	Jednostka dominująca	Ilość udziałów w kapitale zakładowym	Ilość udziałów posiadana przez jednostkę dominującą	Procent udziałów / akcji	Data objęcia znaczącego wpływu	Wartość bilansowa
Fiz-Bud Sp. z o.o.	GPM Vindexus S.A.	4 972	2 322	46,70%	14.07.2016	1 101
Fingo Capital S.A. w organizacji*	GPM Vindexus S.A.	202 000	91 000	45,05%	09.12.2016	70

*Fingo Capital S.A. w organizacji Spółka została zarejestrowana 13.02.2017r.

d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2016r. oraz okres porównawczy obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2017	31.12.2016
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Adimo Egze S.A.	Nie dotyczy	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

IX.4 Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011r. ze względu na objęcie kontroli przez Spółkę dominującą GPM Vindexus S.A. 07.04.2011 r. nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

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

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

Kapitał funduszu wpłacony 33 663 349,30 zł obejmował 68 certyfikatów inwestycyjnych.

1 stycznia 2014r. jednostka dominująca posiadała 68 certyfikatów w GPM „Vindexus” NSFIZ. 30 czerwca 2014r. Spółka zgłosiła wykup 3 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 26, 27 i 28 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby umorzonych certyfikatów i wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat na dzień wyceny 30.06.2014r., co dało wartość wykupu w wysokości 3 131 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 3 lipca 2014r.

30 września 2014r. Spółka zgłosiła wykup jednego certyfikatu inwestycyjnego serii F o nr 25 i wartości wykupu 1 110 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 7 października 2014r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus” NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.

Wartość aktywów netto GPM „Vindexus” NSFIZ na dzień 31.12.2017r. wynosi 129 161 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypada 2 018,14 tys. zł.

IX.5 Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

Jednostka zależna - Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu.

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł obejmował 46 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 100% certyfikatów.

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

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

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ 31.12.2017r. i dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* (w zł)	Wartość emisji (w zł)
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,00	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,00	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,41	9 683 525,00
ogółem	xxx	7 100	xxx	18 868 393,66

CI* -certyfikat inwestycyjny.

Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2017r. wynosi 38 776 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 5,46 tys. zł.

IX.6 Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.

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

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

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

Wartość aktywów netto Alfa NSFIZ na dzień 31.12.2017r. wynosi 5 695 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 1,05 tys. zł.

IX.7 Pozostałe informacje o funduszach.

Fundusz GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ są zarządzane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Mebis TFI jest powiązane osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osobę Piotra Kuchno pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, a w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełniącego funkcję członka Zarządu.

Fundusze stosują politykę rachunkowości w oparciu o rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z 24 grudnia 2007r. W trakcie konsolidacji wyników finansowych dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na 31.12.2017r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów o rachunkowości funduszy inwestycyjnych na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

IX.8 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.

W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

IX.9 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem: instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, której zmiana ujmowana jest w kapitałach własnych, pozostałych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które wycenione są w wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2017r. i 31 grudnia 2016r., wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017r. i 31 grudnia 2016r. oraz przepływy pieniężne i zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017r. i 31 grudnia 2016r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki GPM „Vindexus” S.A. za rok 2017.

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

IX.9.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania.

Instrumentem finansowym jest każdy kontrakt, którego skutkiem jest powstanie składnika aktywów finansowych w Grupie 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,
- 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.

Grupa 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, 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 obligacje objęte, 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, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, a także aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy oraz wyznaczone jako dostępne do sprzedaży. Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka dominująca 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.

IX.9.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

Wartość godziwa jest ceną, którą można otrzymać za sprzedaż składnika aktywów lub 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 technik wyceny.

Dla ustalania wartości godziwej wykorzystuje się dane wejściowe dwojakiego rodzaju:

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

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 dominująca 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.

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.

Grupa 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 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 01.01.2017r. - 31.12.2017r. oraz w roku porównawczym Grupa 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.

Grupa 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 wierzytelności nabyte oraz inne instrumenty kapitałowe (udziały w pozostałych jednostkach nienotowane na aktywnym rynku).

c. Wycena wg amortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Modele przepływów tworzone są w oparciu o informacje historyczne pakietów wierzytelności, które Grupa 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.

b. Instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) w innych jednostkach z wyłączeniem akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych, nienotowane na aktywnym rynku, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona instrumenty kapitałowe.

Instrumenty te są nienotowane na aktywnym rynku, a 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.

c. Instrumenty kapitałowe (udziały i akcje) w jednostkach stowarzyszonych.

Spółka dominująca kwalifikuje posiadane instrumenty kapitałowe jako udziały w jednostkach stowarzyszonych w przypadku, gdy posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) więcej niż 20 % praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. Przyjęto, że w dacie uzyskania takiego progu w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej obejmuje jednostkę znaczącym wpływem.

Z uwagi na powyższe zakłada się, że Spółka dominująca wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że występują okoliczności wskazujące na ograniczenie powyższego warunku. Spółka dominująca ujmuje wartość bilansową aktywów metodą praw własności w koszcie 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 wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków lub strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków lub 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 lub strat.

W przypadku pakietów wierzytelności gdy w okresie długotrwałym nie jest realizowana prognoza wpłat, dokonuje się oceny możliwych strat i szacuje się odpis aktualizujący. Przychody operacyjne Grupy generowane są z nabytych przez Grupę 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 dominująca szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka dominująca 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 wartości bilansowej, 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. Grupa 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 Grupę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym. Obligacje wyemitowane przez Grupę 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 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.

IX.9.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.

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 Grupy oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.

Grupa stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa 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 w Grupie 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 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 wykazywane są w księgach i sprawozdaniu finansowym odrębnie.

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,
- Grupa 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.

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

Grupa 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.

Ujmowanie i wycena wartości firmy oraz zysku z okazynego nabycia

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

- a) sumy:
 - (i) przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3, który wymaga wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia,
 - (ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej wycenionych zgodnie z MSSF 3 oraz
 - (iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia *udziału w kapitale* jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- b) kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

c. Nieruchomości inwestycyjne.

Składnik majątku można ująć jako nieruchomość inwestycyjną w aktywach tylko wtedy, gdy uzyskanie przez Grupę 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 Grupa 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 lub 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.

IX.9.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.

Kapitały własne.

- a. Kapitał akcyjny Spółki dominującej ujmuje się 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,
- ⊗ 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 zatwierdzające,
- 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.

Grupa 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 aktuarium przy zastosowaniu 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 lub krótkoterminowe,
- ⊗ odprawy emerytalno-rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe.

- ⊗ Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz Grupy, 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.

IX.9.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług 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 dominującą a zleciennodawcą. 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 weryfikacja oczekiwanej wartości odzyskiwalnej z danego portfela.

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 zakończonych windykacji,
- straty ze zbycia rzeczowych składników aktywów.

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.

IX.9.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

Wg zasad Grupy 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.

Podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych jest Spółka dominująca. Spółka dominująca jest też płatnikiem podatku z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

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

Podatek odroczony.

W Grupie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z uwagi na występowanie różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową są tworzone przez Spółkę dominującą.

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%. Podatek odroczony koryguje wynik finansowy okresu bieżącego.

Spółka dominująca dla pakietów wierzytelności tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku od nadwyżki z przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia. Rezerwa zmniejsza kapitały pozostałe. Między nakładami poniesionymi na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń w wartości bilansowej a wartości podatkowej powstaje ujemna różnica, dla której tworzy się aktywa na odroczony podatek, a ich zmiana odnoszona jest na wynik finansowy. Rezerwa i aktywo na odroczony podatek z tytułu wierzytelności są kompensowane do wysokości kwoty niższej.

Aktywa trwale 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. Dla składnika przeznaczonego do sprzedaży nie jest naliczana amortyzacja.

Składnik, który jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży wyceniany jest w kwocie niższej z dwóch wartości:

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

Działalność zaniechana - część działalności, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. W przypadku jej wystąpienia wyniki działalności kontynuowanej przez Grupę będą prezentowane oddzielnie od zaniechanej.

Segmenty operacyjne.

W działalności operacyjnej Grupy wyróżnia się 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 dominująca 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 dominującej.

W roku sprawozdawczego nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione 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.

IX.9.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok sprawozdawczy zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd jednostki dominującej 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

Niniejsze sprawozdanie skonsolidowane sporządzono z uwzględnieniem wszystkich czynników, które mogą być przyczyną korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań. Grupa 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 pakietów wierzytelności.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa 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.

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.

➤ Rezerwy na świadczenia pracownicze.

Niepewność szacunków występuje także w przypadku rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, które są wprowadzane 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 ocenia się, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości portfela.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości pakietu zalicza się uzyskane 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.

Kierując się profesjonalnym osądem szacuje się wartość straty w ramach poszczególnych pakietów, która powstanie w wyniku utraty ich 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 strumieni pieniężnych. Korekta wartości pakietów może być dokonana poprzez 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 odchylenie między szacunkami przychodów a ich rzeczywistymi wpływami utrzymuje się w dłuższym okresie szacuje się utratę wartości. Odpisy aktualizujące tworzy się w wysokości nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. Utworzone odpisy obciążają rachunek zysków lub 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, przeprowadzana jest ich weryfikacja.

⊕ **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 dominującej 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.

⊕ **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.

IX.10 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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

IX.10.1 Zmiany MSSF/MSR.

Grupa 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 jednostki Grupy:

- **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 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)

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

- **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe:** wydany w dniu 18 maja 2017 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie
- **KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- **Zmiany do MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2015–2015)** (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 Koncepcyjnych 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 jednostek Grupy wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za okres od 01 stycznia 2017r. do 31 grudnia b.r. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

Wpływ nowych standardów na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2018

Wpływ na zasady rachunkowości i jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy nowych kluczowych standardów, które są obowiązkowe do stosowania przez Grupę 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. Grupa zastosuje MSSF 9 retrospektywnie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku bez przekształcenia danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów finansowych, na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 zostaną ujęte w pozycji zysków zatrzymanych. Grupa jest w trakcie przeprowadzania wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości w Grupie w odniesieniu do jej działalności i 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.

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 standardu MSSF 9 będzie miało istotny wpływ na wycenę pakietów wierzytelności (w związku ze zmianą wyceny metody wyceny z wyceny z wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie) i w efekcie na kapitały własne Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka dominująca jest w trakcie szczegółowej analizy i kalkulacji wartościowego wpływu tych zmian na wartość aktywów finansowych i kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2018r.

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.

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

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 Grupa 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

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Grupa 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. Grupa zastosuje MSSF 15 z datą jego wejścia w życie.

Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupa szacuje, że standard MSSF 16 nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

X. Dodatkowe noty i objaśnienia do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	61 876	55 553
Inne przychody	3 381	2 657
SUMA przychodów netto	65 257	58 210
Pozostałe przychody operacyjne	567	297
Przychody finansowe	601	209
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	66 425	58 716
Przychody z działalności zaniechanej	0	0
SUMA przychodów ogółem	66 425	58 716

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

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2017		01.01-31.12.2016	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	65 257	100%	58 210	100%
Eksport				
Razem	65 257	100%	58 210	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej można wyodrębnić jej segmenty, z których uzyskuje ona przychody i ponosi koszty związane z tymi przychodami, a wyniki działalności w danym segmencie są regularnie analizowane przez Zarząd jednostki dominującej, który wykorzystuje je przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych w danym segmencie. Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług windykacji w Grupie wyróżnione zostały segmenty:

- a. Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 61 876 tys. zł i stanowią 94,82% przychodów działalności operacyjnej. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w roku minionym 3 381 tys. zł, co stanowi 5,18% przychodów operacyjnych ogółem. Grupa w niniejszym sprawozdaniu nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów za 2017r., gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekroczył w minionym roku progu 10% przychodów operacyjnych Grupy. Nie prezentuje także wyników dla okresu porównawczego.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Koszty nabycia wierzytelności	23 567	23 409
Inne koszty własne		
Suma kosztów własnych	23 567	23 409
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	16 516	12 886
Pozostałe koszty operacyjne	1 676	1 468
Koszty finansowe	4 711	2 739
Suma kosztów	46 470	40 502

Koszty według rodzaju	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Amortyzacja	211	184
Zużycie materiałów i energii	327	207
Usługi obce	7 658	5 875
Podatki i opłaty	661	425
Wynagrodzenia	6 427	5 190
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 109	916
Pozostałe koszty rodzajowe	123	89
Suma kosztów wg rodzaju	16 516	12 886

Koszty zatrudnienia	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Wynagrodzenia	6 273	5 055
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	84	78
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	70	57
Koszty wynagrodzeń łącznie	6 427	5 190
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	956	790
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	153	126
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	1 109	916
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	7 536	6 106
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	7 536	6 106

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	503	25
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	6	3
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów	3	
Rozwiązanie pozostałych rezerw	8	
Rozliczenie dotacji unijnej	5	16
Zwrot opłat sadowych, komorniczych i innych	14	5
Zysk na okazjonalnym nabyciu		147
Pozostałe	28	101
RAZEM	567	297

Pozostałe koszty operacyjne	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Utworzenie odpisów aktualizujących	1 550	1 277
Koszty przegranych procesów	63	185
Sprzedaż należności własnych	52	
Pozostałe	11	6
RAZEM	1 676	1 468

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Należności		
Aktywa niefinansowe		2
Aktywa długoterminowe		2
Wierzytelności	1 550	1 273
RAZEM	1 550	1 277

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Przychody z tytułu odsetek	592	209
Aktualizacja wartości udziałów i akcji		
Pozostałe przychody	9	
RAZEM	601	209

Koszty finansowe	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Odsetki od kredytu	45	45
Odsetki od obligacji	4 555	2 684
Odsetki od pożyczek		3
Odsetki publicznoprawne		2
Pozostałe odsetki umowne		
Koszt sprzedanych udziałów		5
Aktualizacja wartości inwestycji		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	64	
Pozostałe koszty finansowe	47	
RAZEM	4 711	2 739

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	942	1 981
Dotyczący roku obrotowego	942	1 981
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	110	(413)
Podatek odroczony przejętej spółki		110
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	110	(523)
Łącznie podatek odroczony ujęty w wyniku		(413)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 052	1 568

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	(286)	1 637
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(286)	1 637
Razem podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym, w tym:	223	1 637
- obciążenie podatkowe wykazane w kapitale zapasowym	63	
- obciążenie podatkowe wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	(286)	1 637

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

Bieżący podatek dochodowy	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
1.Zysk przed opodatkowaniem	19 941	18 209
2.Wynik jednostek zależnych nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:	(15 857)	(11 650)
Wynik GPM NSFIZ	(12 098)	(10 540)
Wynik Future NSFIZ	(3 030)	(1 232)
Wynik Adimo Egze S.A.		118
Wynik Alfa NSFIZ	(850)	31
Suma korekt konsolidacyjnych	121	(27)
3.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym, a podstawą opodatkowania	1 231	3 953
Dochód do opodatkowania	5 315	10 512
Odliczenia od dochodu – strata z lat ubiegłych w Adimo Egze S.A	(21)	(86)
Podstawa opodatkowania	5 294	10 426
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	1 005	1 981
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	942	1 981
Podatek ujęty w kapitałach własnych	63	
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	5,05%	10,88%

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	398	323
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	333	260
Pozostałe rezerwy	35	41
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości nie materialnych i prawnych	12	
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	67	77
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 580	17 742
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	108	30
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	320	225
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	228	198
Niewypłacone wynagrodzenia	0	7
Pozostałe różnice przejściowe	0	230
Suma ujemnych różnic przejściowych	19 081	19 133
stawka podatkowa	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 625	3 635

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek	31.12.2017	31.12.2016
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	115	115
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	13
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	11	36
Skutki wyceny obligacji i pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	404	43
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	241	39
Wartość przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia	9 447	10 950
Suma dodatnich różnic przejściowych	10 218	11 196
stawka podatkowa	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 941	2 127

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2016
Suma aktywów na odroczony podatek (A)	3 625	(10)		3 635
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczony (B)	(1 794)	286		(2 080)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)	1 831	276		1 555

Zmiana rezerwy na odroczony podatek / wartość w bilansie	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2016
Suma rezerw na odroczony podatek (A)	1 941	100	(286)	2 127
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczony (B)	(1 794)	286		(2 080)
Rezerwa na odroczony podatek wykazana w bilansie (A+B)	147	386	(286)	47

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2016
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	1 941	100	(286)	2 127
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(3 625)	10		(3 635)
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A-B)	(1 684)	110	(286)	(1 508)

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Grupie 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 jednostki dominującej 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).

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Zysk / strata	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Zysk netto z działalności kontynuowanej	18 889	16 641
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	18 889	16 641
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	18 889	16 641

Liczba wyemitowanych akcji	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
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	18 889	16 641
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,63	1,44

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

Jednostki zależne GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ nie wypłacają dywidendy. Jednostka dominująca może uzyskać przychody z posiadanych instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych poprzez zgłoszenie umorzenia posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych.

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

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

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

Nota 10. UJAWNIENIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	13 775	(2 239)
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności w ciągu roku	13 775	(2 239)
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:		0
- Zyski powstałe w ciągu roku		
- Straty powstałe w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
- Korekta kwot przeniesionych do wstępnej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	286	1 029
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania pakietów wierzytelności	286	1 029
Suma dochodów całkowitych	14 061	(1 210)

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
	a	b	c=a-b	a	b	c=a-b
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / pakietów wierzytelności	13 775	(286)	14 061	(2 239)	(1 029)	(1 210)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	13 775	(286)	14 061	(2 239)	(1 029)	(1 210)

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.

Struktura własnościowa	31.12.2017	31.12.2016
Własne	4 763	1 642
Używane na podstawie umowy leasingu		0
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
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	1 131	1 431
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	0	0
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 131	1 431

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązanie z tytułu umowy przedwstępnej nabycia lokalu	773	773
Kwota dotycząca leasingu		
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
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:			39		8		47
- zbycia			26		1		27
- likwidacji			13		7		20
- przeszacowania							
- pozostałe							
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
- przeszacowania							
- pozostałe							
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 01.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016r.	123	1 819	487	125	427		2 981
Zwiększenia, z tytułu:			131	5	23		159
- nabycia środków trwałych			122	5	23		150
- połączenia jednostek gospodarczych			9				9
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:			35		4		39
- zbycia			4		4		8
- likwidacji							
- przeszacowania							
- pozostałe			31				31
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016r.	123	1 819	583	130	446		3 101
Umorzenie na dzień 01.01.2016r.		466	439	65	375		1 345
Zwiększenia, z tytułu:		45	64	25	19		153
- amortyzacji		45	55	25	19		144
- połączenia jednostek gospodarczych			9				9
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:			35				35
- zbycia			4				4
- likwidacji							
- przeszacowania							
- pozostałe			31				31
Umorzenie na dzień 31.12.2016r.		511	468	90	390		1 459
Odpisy aktualizujące na 01.01.2016r.							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016r.	123	1 308	115	40	56		1 642

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 przez środków trwałych w budowie, na którą składają się zaliczki oraz nakłady na wykończenie lokalu, na dzień bilansowy wyniosła 2 808 tys. zł.

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczystie.

Spółka dominująca 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, jednostki Grupy nie posiadały środków trwałych objętych umową leasingu.

Nota 13. 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 Alfa	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016r.				610				610
Zwiększenia, z tytułu:				0	146			146
- nabycia								
- wartość firmy					146			146
Zmniejszenia, z tytułu:				0	146			146
- zbycia lub likwidacji								
- utrata wartości firmy					146			146
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016r.				610	0			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	0			13

Struktura własnościowa	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 14. WARTOŚĆ FIRMY.**☺ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 7 kwietnia 2011r. nad jednostką zależną GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym posiada 100% kapitału zakładowego. W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka jako jednostka dominująca zobowiązana jest do sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu w dniu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 68 certyfikatów inwestycyjnych w GPM „Vindexus” NSFIZ, które stanowiły 100% kapitału Funduszu. Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

- seria A 5 sztuk - przydzielono 17.07.2007 r., za cenę nabycia 1 000 tys. zł,
- seria C 10 sztuk - przydzielono 22.08.2008 r., za cenę nabycia 1 525 tys. zł,
- seria D 8 sztuk - przydzielono 16.09.2008 r., za cenę nabycia 1 216 tys. zł,
- seria E 7 sztuk - przydzielono 17.01.2011 r., za cenę nabycia 4 625 tys. zł,
- seria F 38 sztuk - przydzielono 16.02.2011 r., za cenę nabycia 25 297 tys. zł.

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 33 663 tys. zł.

W 2014 roku Spółka dominująca dokonała umorzenia 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 25,26,27 i 28. Wartość wykupu wyniosła 4 241 tys. zł, a zysk na transakcji 1 578 tys. zł. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2016 r. 31 000 tys. zł.

Spółka dominująca na 31.12.2017 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 2 018,14 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2017 r. 31 000 tys. zł.

GPM Vindexus NSFIZ jest powiązany osobowo z Jednostką dominującą również z uwagi na osobę pana Piotra Kuchno, prezesa rady nadzorczej Jednostki dominującej oraz członka zarządu w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

➤ **Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012r. nad jednostką zależną Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 35 z 37 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ, co stanowiło 94,5946% kapitału Funduszu.

Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

- seria A 1 sztuka - nabyto 03.04.2012 r., za cenę nabycia 200 tys. zł,
- seria B 34 sztuki - nabyto 11.09.2012 r., za cenę nabycia 6 009 tys. zł,

W 2013r. Spółka dominująca uzyskała pełną kontrolę nad funduszem nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne serii A.

Certyfikaty objęte przez Spółkę po dniu przejęcia kontroli:

- seria C 9 sztuk - nabyto 28.09.2012 r., za cenę nabycia 2 576 tys. zł,
- seria A 2 sztuki - nabyto 02.01.2013 r., za cenę nabycia 400 tys. zł.

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosi 9 185 tys. zł.

30 września 2015r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych. Warunki podziału zostały opisane w rozdziale X.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A. posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, wycenionych w wartości godziwej 5,46 tys. zł każdy.

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. Dotyczy to pana Piotra Kuchno, który w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełni funkcję członka Zarządu.

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto Funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę dominującą walory. Wartość godziwa aktywów netto wynika z metod wyceny głównych składników aktywów Funduszu - portfeli wierzytelności nabytych. Portfele wierzytelności sekurytyzowanych wyceniane są w wartości godziwej, a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę dominującą.

➤ **Adimo Egze S.A.**

14 lipca 2016r. Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. poprzez nabycie 3 400 000 akcji spółki od ZN Sp. z o.o. Spółka dominująca uzyskała pełną kontrolę nad Adimo Egze S.A. 31 stycznia 2017r. Adimo Egze została przejęta przez GPM Vindexus S.A. Przyłączenie przedsiębiorstwa zostało opisane w nocie 17 jednostkowego sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A.

➤ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 12430 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia	Alfa NSFIZ	Adimo Egze*	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Data przejęcia	14.07.2016*	14.07.2016	11.09.2012	01.04.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	100% certyfikatów inwestycyjnych	100%	94,5946% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Zapłaty dokonane gotówką w tys. zł	252	310	6 209	33 663
Liczba wyemitowanych instrumentów finansowych	30	830 000	35	68
Wartość godziwa instrumentów	252	457	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału	0	147	(26)	17 002

*Prezentowane dane dotyczące Adimo Egze S.A. dotyczą, w związku z przyłączeniem, tylko 2016r.

Analiza nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia wg wartości godziwej	Alfa NSFIZ	Adimo Egze*	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Nabyte aktywa trwałe	0	305		
Nabyte aktywa obrotowe	123	4 381	6 568	58 686
Przejęte zobowiązania długoterminowe	0	2		5 172
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	17	4 227	32	2 849
Aktywa netto	106	457	6 536	50 665

*Prezentowane dane dotyczące Adimo Egze S.A. dotyczą, w związku z przyłączeniem, tylko 2016r.

Ustalenie wartości firmy	Alfa NSFIZ	Adimo Egze*	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	252	310	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	106	457	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	106	457	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		0	353	
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	146	0	0	0
Wartość firmy na 31.12.2017	0	0	0	0

*Prezentowane dane dotyczące Adimo Egze S.A. dotyczą, w związku z przyłączeniem, tylko 2016r.

Dane jednostek przejętych od dnia przejęcia do końca roku obrotowego, w którym miało miejsce objęcie kontroli

	Alfa NSFIZ	Alfa NSFIZ	Adimo Egze*	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
okres	01.06.2017 – 31.12.2017	14.07.2016- 31.12.2016	14.07.2016- 31.12.2016	11.09.2012- 31.12.2012	01.04.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	2 546	0	1 194	757	9 095
Wynik finansowy netto, w tym:	850	(31)	(122)	264	(916)
- wynik za okres przypadający na akcjonariuszy kontrolujących	850	(31)	(122)	249	
- wynik za okres przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			0	15	(916)

*Prezentowane dane dotyczące Adimo Egze S.A. dotyczą, w związku z przyłączeniem, tylko 2016r.

Dane jednostek przejętych od początku roku	Alfa NSFIZ		Adimo Egze S.A		Future NSFIZ		GPM Vindexus NSFIZ	
okres	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody z działalności *	0	2 036	2 857	3 901	10 383	10 131	33 602	30 688
Wynik finansowy netto	(68)	(34)	(208)	8	1 232	2 322	10 540	11 434

Przychody z działalności * ustalone wg zasad stosowanych w Grupie.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Jednostki Grupy nie nabyły w 2017r., w okresie porównawczym oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego nieruchomości inwestycyjnych.

Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.

Jednostki Grupy nie posiadały w 2017r. oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego akcji lub udziałów w innych jednostkach podporządkowanych poza wskazanymi w sprawozdaniu.

Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie odnotowano w 2017r. żadnych innych składników aktywów poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu.

Nota 18. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

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

Nota 18A. AKCJE I UDZIAŁY 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	311
- Fingo Capital S.A.	70	91
- Defi Sp. z o.o.	0	316
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	1 170	718

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności.

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2017	31.12.2016
Wycena bilansowa na początek okresu	718	
- Wycena według kosztu	750	
- Utrata wartości	(27)	
- Udział w zyskach osób prawnych	(5)	
Fiz- Bud Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	311	0
- Wycena według kosztu	339	0
- Utrata wartości	(27)	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(1)	0
Zmiany:	789	311
- Ujęcie według kosztu	834	339
- Utrata wartości	(52)	(27)
- Udział w zyskach osób prawnych	7	(1)
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	1 100	311
- Wycena według kosztu	1 173	339
- Utrata wartości	(79)	(27)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	6	(1)

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
Defi Sp. z o.o.*		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	316	0
- Wycena według kosztu	320	0
- Utrata wartości	0	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(4)	0
Zmiany – zmniejszenie udziału w kapitale zakładowym jednostki:	(316)	316
- Ujęcie według kosztu	(320)	320
- Utrata wartości		0
- Udział w zyskach osób prawnych	-12	
- Udział w zyskach osób prawnych-eliminacja	16	(4)
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	0	316
- Wycena według kosztu	0	320
- Utrata wartości	0	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	0	(4)
Wycena bilansowa jednostek stowarzyszonych na koniec roku, w tym:	1 170	718
- Wycena według kosztu	1 264	750
- Utrata wartości	(79)	(27)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej, w tym:	(15)	(5)
W tym udział w zyskach osób prawnych w okresie 01.01-31.12	(14)	(5)

*Na dzień 31.12.2017r. Defi Sp. z o.o. nie jest jednostką stowarzyszoną, gdyż udział Spółki dominującej w kapitale zakładowym zmniejszył się do 19,66%. Udział w zysku Defi Sp. z o.o. ujęty jest za okres 01.01.2017 – 30.06.2017r.

Nota 19. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.

Jednostki Grupy nie posiadały w 2016r. oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone	0	2 668
Obligacje		0
RAZEM	0	2 668

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 31.12.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.12.2017	0	0	0	-	-	-	-
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

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone	10 612	0
Obligacje		0
RAZEM	10 612	0

🔗 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona 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	0	0	0				

🔗 Fiz-Bud Sp. z o.o.

19 lutego 2016r. Spółka dominująca 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. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin spłaty na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest tą pożyczką.

Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia i opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie Zarządu Spółki, przewidywana jest niewielka strata na inwestycji, która nie jest istotna dla wyniku finansowego, 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 dominująca 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. Spółka dominująca 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 dominująca 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 dominująca 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.

🔗 Objęte obligacje.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2017r, jak i na koniec 2016r. Grupa Kapitałowa nie posiadała objętych obligacji. W prezentowanym okresie miały jednak miejsca zdarzenia w zakresie tej grupy aktywów.

Objęcie obligacji.

- ➡ 21 czerwca 2017r. Spółka dominująca 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.

Umorzenie obligacji.

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

Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Należności handlowe i pozostałe	1 460	4 806
- od jednostek powiązanych	432	3 176
- od pozostałych jednostek	1 028	1 630
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	102
Należności handlowe brutto	1 558	4 908

Należności handlowe i pozostałe - struktura walutowa	31.12.2017		31.12.2016	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 460		4 806
Inne waluty				
Razem	X	1 460	X	4 806

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

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
0-60	432	767
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	432	767
Jednostki pozostałe		
0-60	266	1 114
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	98	102
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	364	1 216
Należności handlowe brutto	796	1 983
odpis aktualizujący wartość należności	98	102
Należności handlowe netto	698	1 881

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	432	432					
odpisy aktualizujące							
należności netto	432	432					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	364	266					98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	266	266					0
Ogółem							
należności brutto	796	698					98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	698	698					0
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	767	767					
odpisy aktualizujące							
należności netto	767	767					
należności brutto	1 216	1 114					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 114	1 114					0
należności brutto	1 983	1 881					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 881	1 881					0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły w 2017r.

Pozostałe należności	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	762	2 925
od jednostek powiązanych		2 409
od pozostałych jednostek	762	516
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	762	2 925

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	762	2 925
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	612	516
- przedpłata na poczet zakupu nieruchomości	65	2 409
- należności odsetkowe od wykupionych obligacji	74	
- pozostałe należności	11	
Pozostałe należności brutto	762	2 925

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2017	31.12.2016
Należności od jednostek powiązanych brutto		
handlowe, w tym:	432	764
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		764
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	432	
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
pozostałe, w tym:	0	2 409
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo		2 409
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	432	3 173

Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
A: Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	178 864	144 695
1. Zwiększenia, w tym:	60 371	61 191
1a. zakup nowych wierzytelności	34 114	51 582
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	12 196	6 880
1c. wierzytelności spółki zależnej na dzień przejęcia		2 729
1d. przeszacowanie do wartości godziwej	14 061	
1e. zmiana odpisów aktualizujących		
1f. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		
2. Zmniejszenia w tym:	(25 585)	(27 022)
2a. koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	(23 567)	(23 409)
2b. kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		
2c. przeszacowanie do wartości godziwej	(286)	(2 239)
2d. zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy	(685)	(126)
2e. zmiana odpisów aktualizujących	(1 047)	(1 248)
B: Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej	213 650	178 864
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1e-2a-2d-2e)	(21 011)	(33 679)

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

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	30 314	31 524
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	14 061	(1 210)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	14 061	(1 210)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	44 375	30 314

Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
- ubezpieczenia majątkowe	4	3
- abonamenty za korzystanie z programów internetowych prawnych oraz ekonomicznych	25	9
- koszty związane z należnościami spornymi		5
- koszty związane z obligacjami	11	8
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	13	4
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	53	29

Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w tym:	28 697	8 082
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	0
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	1	
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ w Raiffeisen Bank Polska S.A.	8 050	7 311
Rachunek Future NSFIZ w Raiffeisen Bank Polska S.A.	245	492
Rachunek Alfa NSFIZ w Raiffeisen Bank Polska S.A.	353	90
Rachunek Adimo Egze S.A. w Deutsche Bank Polska SA		130
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
Inne aktywa pieniężne:		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	28 697	8 082

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

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 w rachunku bieżącym	2 150	698
Razem	2 154	706

Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

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

Kapitał zakładowy wg daty emisji akcji i sposobu pokrycia kapitału.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w zł.	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 dominująca 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.

Zmiany stanu kapitału zakładowego	2017	2016
Kapitał na początek okresu	1 159	1 159
<i>Zwiększenia</i>		
<i>Zmniejszenia</i>		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

Wszystkie akcje wyemitowano w łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1 159 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

Nota 26. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał 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 27. AKCJE WŁASNE.

Adimo Egze SA nabyła 154 000 akcji spółki dominującej 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. uzyskano cenę transakcyjną 979 tys. zł. Zysk na transakcji w kwocie 270 tys. zł, po uwzględnieniu efektu podatkowego, odniesiono w kapitał zapasowy, stanowiący część kapitałów pozostałych

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.

Nota 28. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy, w tym: - podzielony wynik lat ubiegłych	29 561	26 595
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	26 595
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	44 375	30 314
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	77 963	60 936

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan na 01.01.2017r.	26 595	30 314	4 027	60 936
Zwiększenia w okresie	2 966	14 061	0	17 027
Podział / pokrycie straty zysku netto	2 696			2 696
Wycena portfeli wierzytelności		14 061		14 061
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270			270
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Wycena portfeli wierzytelności				
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 31.12.2017r.	29 561	44 375	4 027	77 963
Stan kapitałów pozostałych na 01.01.2016r.	25 579	31 524	4 027	61 130
Zwiększenia w okresie	1 016	0	0	1 016
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 016			1 016
Wycena portfeli wierzytelności				
Zmniejszenia w okresie	0	(1 210)	0	(1 210)
Wycena portfeli wierzytelności		(1 210)		(1 210)
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 31.12.2016r.	26 595	30 314	4 027	60 936

Nota 29. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- niepodzielony wynik - korekta błędy		(145)
- niepodzielony wynik – dywidenda dot. lat ubiegłych	30	
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	68 396	57 860
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	(2 582)	(3 568)
- niepodzielony wynik spółki przejętej	(140)	
RAZEM	65 704	54 147

Nota 30. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na początek okresu	0	0
Zmiany w strukturze akcjonariuszy w jednostce zależnej		
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na koniec okresu	0	0

Nota 31. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wykorzystanie kredytów	31.12.2017	31.12.2015
Kredyty w rachunku bieżącym		1 452
Kredyt obrotowy		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	0	1 452
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	0	1 452

Na dzień bilansowy 31.12.2017r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce dominującej wynosiło 0 tys. 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 dominująca 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 i 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%	01.12.2016	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	1 452	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2016	Opisano poniżej
RAZEM	2 150	1 452				

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

Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania leasingowe		0
Obligacje	92 980	55 686
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	92 980	55 686
- długoterminowe	82 758	46 064
- krótkoterminowe	10 222	9 622

Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na początek roku.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2016	Oprocentowanie nominalne na dzień opublikowania raportu	Oprocentowanie efektywne
Obligacje jednostki dominującej - GPM Vindexus SA						
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	7,50%	7,50%	8,17%
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+3,4%	Wibor 3m+3,4%	5,48%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021	25 000	Wibor 3m+3,8%	Wibor 3m+3,8%	5,79%
Obligacje jednostki zależnej – Adimo Egze S.A.						
Obligacje serii K	28.11.2014	15.01.2017	750	7,40%	7,40%	7,40%
Obligacje serii L	29.01.2015	15.01.2017	250	9,00%	9,00%	9,00%
Obligacje serii M	21.03.2015	15.01.2017	200	7,75%	7,75%	7,75%
Obligacje serii O	21.09.2015	15.01.2017	400	7,40%	7,40%	7,40%
Obligacje serii T	04.03.2015	04.03.2017	200	7,40%	7,40%	7,40%
Łącznie			55 500			

*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.

Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2017r.

Nr serii	Data przydziału	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość emisji (w tys. zł)	Oprocentowanie	Termin wykupu	Rodzaj zabezpieczenia
Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostkę dominującą							
Obligacje serii Z1	13.02.2017	3 900	1	3 900	5,45%	13.02.2019	niezabezpieczone
Obligacje serii A2	29.06.2017	40 000	1	40 000	Wibor 3m+3,6%	30.06.2019 – 29.06.2022*	zabezpieczone
Wartość emisji obligacji				43 900			

* 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.

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocy 16.

Umorzenie obligacji przez jednostki Grupy w 2017r.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość umorzona (w tys. zł)
Umorzenie dłużnych papierów wartościowych				
Obligacje serii L1	27.01.2017	200	10	2 000
Obligacje serii K,L,M,O,T	15.02.2017	1 800	1	1 800
Obligacje serii C1	24.07.2017	20	10	200
Obligacje serii C1	10.09.2017	250	10	2 500
ŁĄCZNIE		xxx	xxx	6 500

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2017r.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2017	Oprocentowanie nominalne na dzień opublikowania raportu	Oprocentowanie efektywne
Obligacje jednostki dominującej - GPM Vindexus SA						
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+3,4%	Wibor 3m+3,4%	5,40%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3m+3,8%	Wibor 3m+3,8%	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+3,6%	Wibor 3m+3,6%	5,66%
Łącznie			92 900			

*Umowne terminy wykupu obligacji Y1 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 obligacji serii A2 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.

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2017r. w wartości bilansowej.

Wyszczególnienie	Podmiot	31.12.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1	Jednostka dominująca		2 708
Obligacje serii L1	Jednostka dominująca		2 022
Obligacje serii W1	Jednostka dominująca	18 094	18 056
Obligacje serii X1	Jednostka dominująca	6 015	5 999
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	25 025	24 962
Obligacje serii Z1	Jednostka dominująca	4 087	
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	39 759	
Obligacje serii K	Adimo Egze S.A.		797
Obligacje serii L	Adimo Egze S.A.		265
Obligacje serii M	Adimo Egze S.A.		227
Obligacje serii O	Adimo Egze S.A.		438
Obligacje serii T	Adimo Egze S.A.		212
Razem obligacje*		92 980	55 686
- długoterminowe		82 758	46 064
- krótkoterminowe		10 222	9 622

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

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

Nota 33. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Na koniec 2017r. jednostki Grupy nie odnotowały innych zobowiązań długoterminowych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Nota 34. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe, w tym:	1 563	1 485
Wobec jednostek powiązanych	644	838
Wobec jednostek pozostałych	919	647

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	1 563	1 563					
Wobec jednostek powiązanych	644	644					
Wobec jednostek pozostałych	919	919					
31.12.2016	1 485	1 485					
Wobec jednostek powiązanych	838	838					
Wobec jednostek pozostałych	647	647					

Zobowiązania handlowe - struktura walutowa	31.12.2017		31.12.2016	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 563		1 485
Inne waluty				
Razem	X	1 563	X	1 485

Nota 35. 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	258
Podatek od towarów i usług	0	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych		36
Podatek dochodowy od osób fizycznych	89	84
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	138	128
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	6	3
Pozostałe opłaty	2	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	638	403
Zobowiązania wobec pracowników		3
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	180	160
Premie za grudzień roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	228	194
Zobowiązanie z tytułu nabycia wierzytelności	110	
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów	114	45
Pozostałe zobowiązania	6	1
Razem inne zobowiązania	873	661

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	873	873					
Wobec jednostek powiązanych	174	174					
Wobec jednostek pozostałych	699	699					
31.12.2016	661	661					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	661	661					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2017		31.12.2016	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		873		661
Inne waluty				
Razem	X	873	X	661

Nota 36. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych jest tworzony w Grupie przez Spółkę dominującą i przeznaczony na finansowanie działalności socjalnej na rzecz pracowników zatrudnionych w Spółce. Fundusz zasilany jest z odpisu podstawowego oraz wpłat z podziału zysku netto. Szerszą informację na temat funduszu podano w notce 37 sprawozdania jednostkowego Spółki dominującej.

Nota 37. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2017r.

Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

Budynek usytuowany w budynku posadowionym na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152 został oddany do użytkowania. 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 na prowadzenie działalności operacyjnej.

Nota 39. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

Na koniec 2017 r. oraz dzień publikacji raportu, a także na koniec roku ubiegłego, nie występowały w Grupie umowy leasingu.

Nota 40. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

Spółka dominująca otrzymała w 2012r. dofinansowanie w ramach projektu „Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 w kwocie 80 tys. zł. na realizację projektu „Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus S.A. i jego Partnerów”.

Rozliczenie otrzymanej dotacji w pozostałe przychody operacyjne zostało rozłożone równomiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja, czyli na okres 5 lat. W roku 2017 ostatecznie rozliczono dotację.

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

Nota 41. 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 dominująca 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 aktuarium 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%	5%

Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o nie ujawnianiu pozostałych informacji wynikających z MSR 19, które wymagałyby ponownego przeliczenia rezerw na świadczenia przez Aktuariusza. 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	15	68	173	4	260

Nota 42. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	65	73
Razem, w tym:	65	73
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	65	73

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2017r.		73	73
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		78	78
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2017r. w tym:		65	65
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		65	65
Stan na 01.01.2016r.		55	55
Utworzone w ciągu roku obrotowego		75	74
Wykorzystane		(57)	(57)
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2016r., w tym:		73	73
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		73	73

Rezerwy wskazane w tabeli wyżej jako pozostałe obejmują koszty badania sprawozdania finansowego skonsolidowanego i jednostkowych za 2017r. Innych rezerw niż wymienione nie utworzono na 31.12.2017r.

Nota 43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Grupa Kapitałowa GPM Vindexus 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 Grupy. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec roku sprawozdawczego 2017 ok. 97,51% sumy ogółem. 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)	6 594	3 210
B. Instrumenty finansowe, w tym:	260 023	195 801
Akcje / udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	4 434	663
Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	1 170	718
Należności handlowe i pozostałe	1 460	4 806
Nabyte wierzytelności	213 650	178 864
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	0	0
Pozostałe aktywa finansowe / Pożyczki	10 612	2 668
Środki pieniężne	28 697	8 082
Instrumenty pochodne		
Instrumenty zabezpieczające		
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	53	29
Suma aktywów	266 670	199 040

Jednostki Grupy narażone są na następujące rodzaje ryzyka finansowego, wynikające z posiadania instrumentów finansowych:

- 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. Grupa 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.

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

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

Struktura kapitałów.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Grupy. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe. 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. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł 69,75% i był ponad 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2017		31.12.2016	
Kapitały własne	170 303	63,86%	138 827	69,75%
Zobowiązania wymagalne, w tym:	95 489	35,81%	59 578	29,93%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku			1 452	0,73%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	82 758	31,03%	46 064	23,14%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	10 222	3,83%	9 622	4,83%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	2 509	0,95%	2 440	1,23%
Suma pozostałych składników pasywów, w tym:	878	0,33%	635	0,32%
Rezerwa na odroczony podatek	147	0,05%	47	0,02%
Pozostałe składniki pasywów	731	0,28%	588	0,30%
Pasywa ogółem	266 670	100%	199 040	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	82 758	31,03%	46 064	23,14%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	12 731	4,77%	13 514	6,79%

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.

Grupa 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. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2017r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 0,57%. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2017r. w kwocie 1 563 tys. zł stanowiły 12,28% w strukturze krótkoterminowych zobowiązań wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Grupa 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 zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 60% z uwagi na nowe inwestycje w portfele wierzytelności. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

Z uwagi na rozszerzenie skali działalności i nowe zakupy Spółka uzyskała obligacje długoterminowe.

Istnieje ryzyko, szczególnie w obecnej sytuacji makroekonomicznej, że koszty obsługi długu będą wysokie, a płynność pakietów wierzytelności może zmniejszyć się, co spowoduje zatory płatnicze i znaczne obniżenie efektywności działania Grupy.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne do dyspozycji Grupy Kapitałowej.

	31.12.2017	31.12.2016
Łączne środki pieniężne posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej	28 697	8 082
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 150	698
Razem	30 847	8 780

Pakiety wierzytelności

Ograniczenie ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Istotną rolę odgrywa systematyczny monitoring windykowanych spłat oraz ocena pakietu pod względem poniesionych nakładów, stanu i rozkładu wpłat, komunikacji z dłużnikiem, podjętych działań w zakresie windykacji polubownej, stanu spraw w windykacji sądowej i komorniczej.

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

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

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

Stan na 31.12.2017r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	Łącznie
Wartość godziwa	159 346	23 532	30 772	213 650
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	106 441	19 176	25 546	151 163
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	106 441	19 176	25 546	151 163
% wartości godziwej portfela	67%	81%	83%	71%

Stan na 31.12.2016r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	Łącznie
Wartość godziwa	139 821	27 492	11 551	178 864
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	100 635	21 538	7 980	130 153
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	100 635	21 538	7 980	130 153
% wartości godziwej portfela	72%	78%	69%	73%

Pozostałe aktywa finansowe - pożyczki.

Spółka dominująca 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 nie istnieje. Zabezpieczenie pożyczki zostało szczegółowo opisane w nocie 22 sprawozdania finansowego Spółki dominującej.

Spółka udzieliła również pożyczek niezabezpieczonych w łącznej wartości bilansowej 2 114 tys. zł, które na dzień bilansowy nie posiadały zabezpieczenia. W ocenie Zarządu ryzyko jest nieznaczne.

Pozostałe aktywa finansowe - obligacje objęte.

Grupa na dzień 31.12.2017r. nie posiada objętych obligacji. Nie występuje ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych osobowo wynosi 29,59%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 102 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2017r. stan odpisu zmniejszył się do 98 tys. zł i stanowi 6,29% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2017	udział w %	31.12.2016	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	1 460	100%	4 806	100%
- od jednostek powiązanych	432	29,59%	3 176	66,08%
- od pozostałych jednostek	1 028	70,41%	1 630	33,92%
Należności handlowe i pozostałe brutto	1 558	100%	4 908	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	432	27,73%	3 176	64,71%
Należności od jednostek pozostałych brutto	1 126	72,27%	1 732	35,29%
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	(98)		(102)	

W ocenie Zarządu jednostki dominującej 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%.

Ryzyko stopy procentowej.

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

Grupa na dzień bilansowy nie posiadała aktywów finansowych z tytułu objęcia obligacji. Nie istnieje ryzyko zmiany stopy procentowej tej grupy aktywów finansowych.

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

Na 31.12.2017r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę dominującą 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.

Jedynym podmiotem w Grupie Kapitałowej, który posiada zadłużenie z tytułu obligacji i kredytów w stosunku do jednostek spoza Grupy, jest Spółka dominująca.

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 dominującą 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. 2,85 % zysku operacyjnego Grupy. 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	24 065	-/+0,02%
Obligacje serii X1	6 000	5,39%	323	383	-/+60	24 065	-/+0,25%
Obligacje serii Y1	25 000	5,79%	1 447	1 697	-/+250	24 065	-/+1,04%
Obligacje serii A2	37 143	2,23%	828	1 199	1/+371	24 065	-/+1,54%
Łącznie	68 526		2 613	3 298	-/+685	24 065	-/+ 2,85%

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	20 599	-/+0,02%
Obligacje serii M1	1 750	1,40%	24	42	-/+18	20 599	-/+0,09%
Obligacje serii O1	800	1,49%	12	20	-/+8	20 599	-/+0,04%
Obligacje serii S1	720	8,08%	58	65	-/+7	20 599	-/+0,04%
Obligacje serii X1	5 727	3,99%	228	286	-/+58	20 599	-/+0,28%
Obligacje serii Y1	21 875	1,39%	305	524	-/+219	20 599	-/+1,06%
Łącznie	31 354		640	955	-/+315		-/+ 1,53%

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 (2,67%)/2,83%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej, oszacowany na 31.12.2017r. miał wpływ na sumę aktywów w zbliżonych wartościach.

31.12.2017r.

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/sumy aktywów
Zmiana stopy % +100pb	213 650	207 943	(5 707)	(2,67%)	266 670	(2,14%)
Zmiana stopy % -100pb	213 650	219 691	6 041	2,83%	266 670	2,27%

31.12.2016r.

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/sumy aktywów
Zmiana stopy % +100pb	178 864	175 468	(3 396)	(1,90%)	199 040	(1,71%)
Zmiana stopy % -100pb	178 864	182 464	3 600	2,01%	199 040	1,81%

Ryzyko walutowe.

Grupa nie zawierała transakcji ani nie posiada kredytów denominowanych w walutach obcych. Nie jest narażona na ryzyko walutowe

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne jednostki Grupy biorą 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. Grupa jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Jednostki Grupy zastrzegają w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupy 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 Grupa na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2017r. ustalone limity cen zakupu nie przekraczały 24% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka dominująca w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 28 697 tys. zł.

Grupa 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 Grupy 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 niżej przedstawia zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2017r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niedyskontowanych 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					0
Dłużne papiery wartościowe		10 222	82 758		92 980
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 563				1 563
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8				8
Pozostałe zobowiązania	938				938
Ogółem	2 509	10 222	82 758	0	94 489

Nota 44. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

1. Grupa kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do następujących kategorii instrumentów finansowych.

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- Inwestycje utrzymywane do terminu.
- Pożyczki i należności.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
- Pozostałe zobowiązania, w tym zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

Tabela niżej przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne 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:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	247 951	247 951	188 327	188 327
- udziały i akcje	4 434	4 434	663	663
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 170	1 170	718	718
- nabyte wierzytelności	213 650	213 650	178 864	178 864
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697	28 697	8 082	8 082
Pożyczki i należności własne, w tym:	12 072	11 997	7 474	7 474
- udzielone pożyczki	10 612	10 537	2 668	2 668
- obligacje				
- należności z tytułu dostaw i usług	698	698	1 881	1 881
- należności pozostałe	762	762	2 925	2 925
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	95 181	95 102	59 026	59 200
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 980	92 901	55 686	55 860
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów			1 452	1 452
- zobowiązania handlowe	1 563	1 563	1 485	1 485
- pozostałe	638	638	403	403
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	31.12.2017	31.12.2016
Objęte obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Udzielone pożyczki	3,90%-8,76%	
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 w wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2017	31.12.2016
Nabyte wierzytelności	3	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 Grupie.

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

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

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2017	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/dochody całkowite	Wartość bilansowa 01.01.2017	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	213 650	34 786	20 725	14 061	178 864	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	218 084	38 557	24 496	14 061	179 527	

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2016	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/dochody całkowite	Wartość bilansowa 01.01.2016	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	178 864	34 169	35 379	(1 210)	144 695	poziom 3
Akcje Master Finance S.A.	663	663	663		0	poziom 3
łącznie	179 527	34 832	36 042	(1 210)	144 695	

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 Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.
2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
3. Grupa ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalność oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
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 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	159 346	139 821
telefonía	23 532	27 492
pozostałe	30 772	11 551
RAZEM	213 650	178 864

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

Szacunkowa wartość wpływów netto przed zdyskontowaniem.

Podstawą ustalenia wartości godziwej pakietu wierzytelności jest wartość odzyskiwalna. Ustalana jest na podstawie informacji historycznych o przepływach z pakietów o zbliżonej strukturze z uwagi na wysokość roszczeń, stan prawny oraz inne kryteria. Wartość odzyskiwalna jest w zasadzie stałą wartością, podlega jednakże weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalną zmniejsza się, co znajduje odzwierciedlenie w zmianach wartości godziwej pakietów.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	244 051	190 190
Współczynnik dyskontujący	87,54%	94,04%
Wartość godziwa	213 650	178 864
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

W tabeli niżej ujęto zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności. Suma prognozowanych wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	31.12.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	21 350	15 495
Od 6 do 12 miesięcy	26 364	15 273
Od 1 do 2 lat	93 868	42 756
Od 2 do 5 lat	53 565	33 726
Powyżej 5 lat	48 904	82 940
RAZEM	244 051	190 190

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

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

- stopa wolna od ryzyka - wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne - wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,

- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji - wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w notce 43.

5c. Wrażliwość wyceny pakietów 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	176 466	8 823	7 904	(8 823)	(7 904)
Telefonia	25 316	1 266	1 057	(1 266)	(1 057)
Pozostałe	42 269	2 113	1 437	(2 113)	(1 437)
RAZEM	244 051	12 202	10 398	(12 202)	(10 398)

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

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	30 314	31 524
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	14 061	(1 210)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	44 375	30 314

6. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Na dzień 31.12.2017r. Spółka dominująca 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 45. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i zależnie od warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonych dnia 31 grudnia 2017r. i 31 grudnia 2016r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz udzielone pożyczki i objęte obligacje. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	1 452
Zobowiązania wymagalne	2 509	2 440
Obligacje	92 980	55 686
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(28 697)	(8 082)
Minus obligacje objęte	0	0
Minus udzielone pożyczki	(10 612)	(2 668)
Zadłużenie netto	56 180	48 828
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	170 303	138 827
Kapitał razem	170 303	138 827
Kapitał i zadłużenie netto	226 483	187 655
Wskaźnik dźwigni finansowej	24,81%	26,02%

Nota 46. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2017r. i w 2016r.

Nota 47. INFORMACJE O TRANSKACJACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.

1. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę na dzień publikacji raportu.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej oraz członkowie Zarządu towarzystwa zarządzającego funduszami, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Spółki dominującej oraz znaczący akcjonariusze Spółki dominującej.

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

- 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,
- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona),
- 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 dominująca posiada 45,05% akcji jednostki (jednostka stowarzyszona),
- DEFI Sp. z o.o. - do 06.11.2017r. jednostka stowarzyszona -Spółka dominująca posiadała 25,70% udziałów,
- Fiz Sp. z o.o. – do 29 czerwca 2016r. spółka powiązana osobowo z uwagi na osobę Grażyny Jankowskiej – Kuchno, która posiadała 100% udziałów FIZ Sp. z o.o.

2. Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi w 2017r. oraz roku porównawczym.

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
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki stowarzyszone								
Fiz-Bud Sp. z o.o.	272	47	5		9 125	5 077	5	
Defi Sp. z o.o.*	962		42	2				
Fino Capital S.A.	4							45
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp.k.			420	295			70	1
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	2	825	6	1	162		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			173	61			176	375
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 273	2 649	3 921	3 247	431	287	555	627
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno		3	148	60		3	12	27
PPH Nida Sp. Z o.o.			15	22				301
ZN Sp. z o.o.			55	220		315		8
Fiz Sp. z o.o.				117				24
Zarząd Spółki dominującej								
Nie występują								

*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.

⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Przychód z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych przez Spółkę dominującą 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 Spółki dominującej 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 Spółki dominującej z tytułu świadczenia usług 4 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych z tytułu obsługi prawnej 420 tys. zł. Zobowiązanie jednostek Grupy 70 tys. zł.

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychód Spółki dominującej 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 dominującej w kwocie 163 tys. zł z tytułu usługi najmu i zakupu materiałów oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 10 tys. zł.. Zobowiązanie Spółki dominującej 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 dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 3 269 tys. zł oraz 4 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 431 tys. zł. Wynagrodzenie Mebis TFI 3 921 tys. zł. Zobowiązanie funduszy w łącznej kwocie 555 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

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

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

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

⊕ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług 55 tys. zł.

4. Jednostki stowarzyszone.

Na dzień 31 grudnia 2017r., Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone.

- ⊕ Fiz – Bud Sp. Z o.o. Spółka dominująca posiada 46,70% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka dominująca posiada 45,05% akcji spółki.

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.

5. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2017 w Spółce dominującej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia

6. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie udzielano pożyczek członkom Zarządu

7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

8. Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami i osobami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Nota 48. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURYTYZACYJNYMI.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2017	01.01 -31.12.2016
Wynagrodzenia i narzuty	464	549
Pozostałe		
Razem	464	549

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu, podmiotom zarządzającym funduszami oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy.

		01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi*, w tym:			
GPM Vindexus NSFIZ		200	200
- wynagrodzenie stałe		200	200
- wynagrodzenie zmienne			
Future NSFIZ		3 621	3 037
- wynagrodzenie stałe		240	240
- wynagrodzenie zmienne		3 381	2 797
Alfa NSFIZ		100	10
- wynagrodzenie stałe		100	10
RAZEM		3 921	3 429
Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu do 29.06.2016	0	192
Grażyna Jankowska- Kuchno	Członek Zarządu do 29.06.2016	0	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 członków 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
Wynagrodzenia Członków Zarządu Adimo Egze S.A 01.01 – 31.01.2017r.			
Artur Zdunek	Prezes Zarządu	1	6
RAZEM		1	6
Wynagrodzenia Członków Rady nadzorczej Adimo Egze S.A. za 01.01. – 31.01.2017r.			
Jacek Konarzewski	Przewodniczący rady Nadzorczej	1	3
Henryk Kolera	Członek Rady Nadzorczej		2
Jerzy Rygielski	Członek Rady Nadzorczej		1
RAZEM		1	6

Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi * - wypłacone na rzecz Mebis TFI S.A.

Nota 49. 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 pracowników przyjętych	22	10
Liczba pracowników zwolnionych	(5)	1
RAZEM	17	9

Nota 50. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Na dzień bilansowy jednostki grupy nie są stronami leasingu.

Nota 51. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2017r.

Nota 52. SPRAWY SĄDOWE.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję elektronicznego postępowania upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

- Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego wierzytelności na łączną kwotę 186,5 mln zł,
- uzyskano tytuły wykonawcze na łączną kwotę długu 71,4 mln zł,
- oddalono powództwa w sprawach na łączną kwotę 0,7 mln zł,

31 grudnia 2017r. ilość nierozpatrzonych przez sąd spraw sądowych wyniosła ponad 5 405 spraw, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 98,7 mln zł.

Jednostki Grupy w roku 2017 oraz do dnia raportu nie były 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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

W 2017r. spór sądowy Spółki dominującej z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. zakończył się zawarciem ugody, w ramach której PKP cofnęło powództwo i zrzekło się wszelkich roszczeń. Uгода została zawarta 29 maja 2017 r. Odszkodowanie w kwocie 450 tys. zł. na rzecz Spółki zostało wypłacone w całości.

Nota 53. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki, ani innego podmiotu Grupy nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 54. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- 5 marca 2018r. Spółka dominująca 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 dominująca otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek w kwocie 3 030 tys. zł.

2. Zdarzenia w pozostałych obszarach działalności.

- 15 lutego 2018r. Spółka dominująca nabyła lokal w budynku przy ul. Serockiej 3 w Warszawie o powierzchni użytkowej 55,13m² za kwotę 450 tys. zł. Zakup w kwocie 385 tys. zł. sfinansowano ze środków własnych Spółki.
- W okresie od 1 stycznia do 18 kwietnia 2018r. fundusz Alfa NSFIZ zawarł 16 umów nabycia wierzytelności z SuperGrosz Sp. z o.o., na podstawie których pozyskał 2,4 tys. wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 12,2 mln zł.
- W okresie od 1 stycznia do 18 kwietnia 2018r. fundusz GPM Vindexus NSFIZ podpisał umowy z Orange Polska Sp. z o.o. łączna wartość nominalna nabytych wierzytelności 13,7 mln zł.
- 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 55. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono wpływu czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych.

Nota 56. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.

Nie występują inne jednostki zależne, które zgodnie z MSSF 10 należy objąć skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nota 57. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	25
- badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	42	54
- za pozostałe usługi		
RAZEM	112	114

Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
I. Amortyzacja:	211	184
Amortyzacja wartości niematerialnych	198	40
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	144
II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	4 206	2 636
1. Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b + c)	(394)	(98)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(601)	(209)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	198	111
c. Pozostałe przychody	9	
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (d + e + f)	4 600	2 734
d. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	4 711	2 739
e. Aktualizacja aktywów finansowych	(64)	
f. Pozostałe koszty	(47)	(5)

III.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:	111	(151)
Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa finansowe	64	
Likwidacja środków trwałych		
Utrata wartości firmy		(146)
Pozostałe	47	(5)
IV.Udział w zyskach osób prawnych	14	0
V.Zmiana stanu rezerw, w tym:	140	150
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	(8)	18
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	148	132
VI.Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	(21 011)	(33 679)
Zakup wierzytelności	(34 114)	(51 582)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(12 196)	(6 880)
Rozliczenie nakładów w rachunku wyników	23 567	23 409
Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy	685	126
Zmiana odpisów aktualizujących	1 047	1 248
VII.Zmiana należności, w tym:	1 012	528
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	3 346	(869)
Należności spółki zależnej na dzień przejęcia		1 397
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	75	
Zmiana stanu należności z tytułu zakupu środka trwałego	(2 409)	
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	250	(1 213)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	78	(578)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	212	150
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(25)
Zobowiązania spółki zależnej na dzień przejęcia		(770)
Zmiana stanu zobowiązań innych		10
IX.Zmiana stanu pozostałych aktywów	(24)	33
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(24)	14
Pozostałe aktywa spółki zależnej na dzień przejęcia		19
X.Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(16)
Rozliczenie dotacji unijnej	(5)	(16)
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(15 096)	(31 528)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 - 31.12.2017	01.01-31.12.2016
I.Wpływy inwestycyjne	7 775	1 860
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	7 748	605
1.a Obligacje serii A1	7 200	
1.b Obligacje serii Z		600
1.c Spłata pożyczek	298	
1.d Zbycie certyfikatów, udziałów, akcji	250	5
2.Otrzymane odsetki, w tym:	27	22
2.a Odsetki od obligacji serii A1	13	
2.b Odsetki od obligacji serii Z		22
2.c Odsetki od pożyczek	14	
3.Inne wpływy inwestycyjne, w tym:	0	1 233
II.Wydatki inwestycyjne	(20 660)	(5 356)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(910)	(150)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(15 155)	(4 241)

2.a Objęcie obligacji serii A1	(7 200)	
2.b Nabycie akcji		(1 312)
2.c Objęcie obligacji serii S		(300)
2.f Udzielenie pożyczek	(7 955)	(2 629)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(4 595)	(965)
3.a Nabycie akcji własnych		
3.b Nabycie akcji i udziałów (w tym Fiz-Bud Sp. z o.o. – nota 22)	(4 551)	(965)
3.c Pozostałe	(44)	
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(12 885)	(3 496)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 - 31.12.2017	01.02-31.12.2016
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)	(15 019)
1.Nabycie udziałów (akcji własnych)		(991)
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	(1 739)
3.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	(60)	(68)
4.Spłata kredytów i pożyczek	(1 452)	(61)
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(6 500)	(9 381)
5.a Wykup obligacji serii L1	(2 000)	(1 500)
5.b Wykup obligacji serii C1	(2 700)	(1 800)
5.c Wykup obligacji serii K,L,M,O,T	(1 800)	
5.d Wykup obligacji serii M1		(3 727)
5.e Wykup obligacji serii O1		(1 600)
5.d Wykup obligacji serii S1		(754)
6.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	(16)
7.Zapłacone odsetki, w tym:	(4 702)	(2 763)
7.a Zapłacone odsetki od obligacji	(4 657)	(2 715)
7.b Zapłacone odsetki od kredytu	(45)	(48)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	29 874	17 433

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2018r.